

Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 31 dicembre 2015

**GRUPPO CIR: RISULTATI IN CRESCITA NEL 2015
DIVIDENDO € 0,044 PER AZIONE**

Ricavi € 2,54 mld (+6,3%); EBITDA € 218,2 mln (+10,9%); utile netto € 42 mln (perdita € 23,4 mln nel 2014)

Posizione finanziaria netta della capogruppo al 31/12 positiva per € 418 mln

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti un dividendo di € 0,044 per azione

Highlights risultati 2015

(in milioni di €)

	2014	2015	Δ%
Ricavi	2.392,6	2.544,4	+6,3%
EBITDA	196,8	218,2	+10,9%
Risultato netto	(23,4)	42	
Indebitamento finanziario netto (31/12)	112,8	121,7	

Milano, 14 marzo 2016 – 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 di esercizio e il bilancio consolidato del gruppo al 31 dicembre 2015** presentati dall'amministratore delegato **Monica Mondardini**.

Il gruppo CIR opera principalmente in tre settori: **media (Gruppo Editoriale L'Espresso)**, **componentistica per autoveicoli (Sogefi)** e **sanità (KOS)**.

*"Il 2015 – ha dichiarato l'amministratore delegato di CIR **Monica Mondardini** - è stato un anno positivo per il gruppo. Siamo tornati in utile grazie ai migliori risultati delle nostre partecipate e alle buone operazioni della capogruppo, in particolare la cessione di Swiss Education Group. Ci attendono altre sfide complesse in tutte le nostre attività ma siamo soddisfatti del cammino fin qui percorso nell'interesse della società e di tutti i suoi azionisti".*

Rodolfo De Benedetti, presidente di CIR, ha commentato: *"Siamo molto soddisfatti del lavoro svolto e del miglioramento dei risultati del gruppo nel 2015. Con il ritorno al dividendo abbiamo voluto dare un segnale di fiducia a tutti i nostri azionisti. Siamo impegnati e continuiamo a investire nello sviluppo delle nostre aziende in un'ottica di lungo periodo".*

CIR Group contact:

Communication Department
Salvatore Ricco
Mariella Speciale
infostampa@cirgroup.com

Finance and Investor Relations
Michele Cavigioli
Angela Andriolo
info@cirgroup.com

T: +39 02 72.27.01
cirgroup.com
twitter: @cirgroup

Risultati consolidati

I ricavi del gruppo CIR nel 2015 sono ammontati a € **2.544,4 milioni**, in crescita del **6,3%** rispetto a € 2.392,6 milioni nel 2014. L'aumento è trainato da *Sogefi* e *KOS*, che hanno conseguito crescite rispettivamente dell'11,1% e 11,9%.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** è stato pari a € **218,2 milioni** (8,6% dei ricavi), in aumento del **10,9%** rispetto a € 196,8 milioni nel 2014 (8,2% dei ricavi). La crescita è dovuta all'evoluzione favorevole dell'EBITDA di *Sogefi* e *KOS*.

L'**utile netto del gruppo** è ammontato a € **42 milioni** rispetto a una perdita netta di € 23,4 milioni nel 2014.

In entrambi gli esercizi sono stati registrati, a livello di capogruppo e controllate non industriali, significativi risultati di natura non ricorrente. In particolare nel 2015 sono stati rilevati utili non ricorrenti per € 11 milioni (plusvalenza di € 41,9 milioni per la cessione di *Swiss Education Group* e svalutazione da *impairment test* di -€ 30,9 milioni della partecipazione in *Espresso*), mentre nel 2014 furono recepiti oneri non ricorrenti per € 35,4 milioni (-€ 14,6 milioni per il riacquisto del bond *CIR S.p.A. 2024* e -€ 20,8 milioni per la svalutazione delle attività detenute nei *non performing loans*). Anche in assenza di tali componenti non ricorrenti, l'utile netto del gruppo avrebbe mostrato una rilevante progressione, passando da € 12 milioni nel 2014 a € 31 milioni nel 2015.

Il **contributo delle controllate industriali** è ammontato a € **20,4 milioni** rispetto a € 13,2 milioni nel 2014. *Espresso* e *KOS* hanno ottenuto significativi incrementi del risultato netto, mentre l'utile di *Sogefi* ha registrato una leggera riduzione. Il **contributo della capogruppo CIR S.p.A. e delle controllate non industriali** è stato positivo per € **21,6 milioni** a fronte di una perdita di € 36,6 milioni nel 2014. Anche escludendo le già citate componenti non ricorrenti, il risultato sarebbe sensibilmente migliorato, passando da -€ 1,2 milioni a € 10,6 milioni, grazie al venir meno degli oneri finanziari sostenuti dalla capogruppo a seguito del riacquisto del bond a fine 2014.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 dicembre 2015 ammontava a € **121,7 milioni** rispetto a € 112,8 milioni al 31 dicembre 2014. L'indebitamento è rimasto sostanzialmente stabile, malgrado la sostenuta attività non ordinaria di investimento effettuata dal gruppo nel corso dell'esercizio: sono stati investiti, infatti, € 71,4 milioni nelle acquisizioni di *KOS* e € 55,6 milioni per l'acquisto di azioni proprie, a fronte di un cash flow operativo positivo per € 40,5 milioni e flussi da cessioni per € 73,2 milioni.

La **posizione finanziaria netta della capogruppo e delle controllate non industriali** al 31 dicembre 2015 era **positiva per € 417,9 milioni**, in aumento rispetto a € 379,5 milioni a fine 2014 grazie ai flussi positivi derivanti da cessioni (partecipazione in *Swiss Education Group* e quote in investimenti di *private equity*), solo in parte impiegati per i citati acquisti di azioni proprie.

Il **patrimonio netto di gruppo** al 31 dicembre 2015 ammontava a € **1.103 milioni**, stabile rispetto a € 1.104,5 milioni al 31 dicembre 2014; l'aumento di patrimonio derivante dal risultato del periodo, infatti, è stato compensato dalla riduzione dello stesso dovuta agli acquisti di azioni proprie effettuati nell'esercizio.

Al 31 dicembre 2015 il gruppo CIR impiegava **14.213 dipendenti** (13.846 al 31 dicembre 2014).

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, televisione e raccolta pubblicitaria. Il gruppo, controllato da CIR al 56,5%, è quotato in Borsa.

I ricavi di Espresso nel 2015 sono stati pari a € 605,1 milioni (-6% rispetto a € 643,5 milioni nel 2014, come conseguenza della crisi che tuttora interessa l'intero settore).

I ricavi diffusionali, pari a € 218 milioni, hanno mostrato una flessione del 6,4% rispetto al 2014, in un mercato che continua a registrare una significativa riduzione delle diffusioni dei quotidiani (-8,7%). I ricavi pubblicitari (€ 346 milioni) hanno registrato un calo del 4,2% con tendenze contrastanti: radio e internet hanno mostrato una dinamica positiva mentre la raccolta su stampa riflette ancora l'andamento negativo del mercato. I costi hanno registrato una riduzione del 5,8%, sostanzialmente analoga a quella dei ricavi.

L'EBITDA è ammontato a € 47,5 milioni; tenuto conto che esso include € 10,8 milioni di oneri per riorganizzazioni, il margine operativo lordo risulta sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente (€ 59,8 milioni).

Nell'esercizio si è proceduto a effettuare una svalutazione di € 17,1 milioni della partecipazione detenuta in *Persidera* sulla base delle risultanze dell'*impairment test*. Inoltre, nel corso del 2015 è stata realizzata la cessione del canale televisivo *Deejay TV a Discovery Italia*, dando luogo a una plusvalenza di € 10,4 milioni.

L'utile netto è stato pari a € 17 milioni rispetto a € 8,5 milioni del 2014 e ha beneficiato della rideterminazione del fondo imposte differite sulla base della nuova aliquota Ires al 24% introdotta dalla Legge di Stabilità 2016.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015 era pari a € 10,7 milioni; l'avanzo finanziario è stato pari a € 23,5 milioni.

Espresso, nel panorama dell'editoria italiana, continua a registrare una performance nettamente migliore di tutti i principali concorrenti. Per maggiori informazioni sui risultati di Espresso si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla società il 2 marzo (<http://goo.gl/O1XwMg>).

Componentistica per autoveicoli: Sogefi

Sogefi è uno dei principali produttori mondiali nei settori delle sospensioni, della filtrazione e dell'aria e raffreddamento con 42 stabilimenti in quattro continenti. La società è controllata da CIR (57,6%) ed è quotata in Borsa.

3

I ricavi di Sogefi nel 2015 sono ammontati a € 1.499,1 milioni, in crescita dell'11,1% rispetto a € 1.349,4 milioni nel 2014 (+9,1% a parità di cambi). L'aumento è stato determinato dal positivo contributo di tutte le *business unit* e di tutte le aree geografiche, in particolare Europa (+8,2%) e Nord America (+27,4%), con la sola eccezione dell'America Latina.

L'EBITDA è ammontato a € 115,5 milioni, in aumento rispetto a € 109,5 milioni nel 2014. Si ricorda che nel 2015 sono stati registrati € 21,5 milioni di oneri non ricorrenti, di cui € 11,8 milioni per un accantonamento al fondo di garanzia prodotti per la *business unit Aria e Raffreddamento* e € 7,3 milioni per oneri di ristrutturazione.

Il risultato netto è stato positivo per € 1,1 milioni, in leggera diminuzione rispetto a € 3,6 milioni nel 2014 per effetto dei maggiori oneri finanziari, che nel precedente esercizio beneficiavano di componenti non ricorrenti positive.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015 era pari a € 322,3 milioni (€ 304,3 milioni al 31 dicembre 2014).

Nel mese di ottobre Sogefi ha avviato una nuova organizzazione interna più snella e orientata al prodotto con la definizione di tre *business unit*: *Sospensioni, Filtrazione, Aria e Raffreddamento*.

Le funzioni centrali sono state ridotte da sette a tre: *Finanza, Sistemi Informativi e Amministrazione; Risorse Umane; Innovazione e Marketing di Prodotto*.

La redditività di Sogefi resta del tutto insufficiente e il nuovo management è impegnato nella formulazione di un piano triennale orientato al conseguimento di adeguati risultati. Per maggiori informazioni sui risultati di Sogefi si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla società il 29 febbraio (<http://goo.gl/z2DQse>).

Sanità: KOS

KOS, controllata da CIR al 51,3%, è uno dei maggiori gruppi italiani nel settore della sanità socio-assistenziale (residenze sanitarie assistenziali, centri di riabilitazione, cure oncologiche, diagnostica e gestioni ospedaliere). Il gruppo gestisce 77 strutture in Italia, prevalentemente nel centro-nord, per un totale di circa 7.300 posti letto.

Nel 2015 KOS ha continuato il proprio sviluppo con significativi incrementi di ricavi e margine.

La società ha ottenuto ricavi per € 439,2 milioni (+11,9% rispetto a € 392,4 milioni nel 2014), grazie anche alle acquisizioni effettuate nel corso dell'anno e alla crescita organica delle attività.

L'EBITDA è stato pari a € 73 milioni, in aumento del 20,9% rispetto a € 60,4 milioni nel 2014.

L'utile netto è ammontato a € 19,8 milioni, in crescita rispetto a € 12,3 milioni nel 2014.

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015 era pari a € 210 milioni. L'incremento rispetto a € 157 milioni al 31 dicembre 2014 è dovuto principalmente agli esborsi per le acquisizioni effettuate nel periodo e agli investimenti per lo sviluppo delle attività.

Nel corso del 2015 il gruppo KOS ha acquisito quattro residenze per anziani in Lombardia, per un totale di oltre 700 posti letto, avviato la gestione di una nuova residenza a Torino e di una struttura di riabilitazione psichiatrica nelle Marche. Nell'area delle cure oncologiche e diagnostica prosegue lo sviluppo delle attività in Italia, in India con la controllata ClearMedi Healthcare LTD e in Regno Unito con la controllata Medipass Healthcare LTD.

Investimenti non-core

Gli *investimenti non-core* del gruppo CIR sono rappresentati da iniziative di *private equity*, partecipazioni non strategiche e altri investimenti per un valore complessivo al 31 dicembre 2015 pari a € 113,6 milioni (€ 150,9 milioni al 31 dicembre 2014).

In particolare, il gruppo CIR detiene un portafoglio diversificato di fondi nel settore del *private equity* (*fair value* al 31 dicembre 2015 pari a € 59,2 milioni, in diminuzione di € 8,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2014). Le distribuzioni complessive del periodo ammontano a € 25,1 milioni e hanno generato una plusvalenza di € 14,5 milioni. Per quanto riguarda le partecipazioni non strategiche, il loro valore al 31 dicembre 2015 ammontava a € 11,4 milioni. Nel corso dell'esercizio il gruppo ha ceduto la propria partecipazione nella società *Swiss Education Group (SEG)*, uno dei leader mondiali nella formazione di figure manageriali nel settore dell'*hospitality*, conseguendo una plusvalenza di € 41,9 milioni. Il gruppo CIR, infine, detiene un portafoglio di *non performing loans*, il cui valore al 31 dicembre 2015 era pari a € 43 milioni.

Risultati della società capogruppo CIR S.p.A.

La **società capogruppo CIR S.p.A.** ha chiuso l'esercizio 2015 con una **perdita netta di € 8,4 milioni**, che si confronta con una perdita netta nel 2014 di € 27,4 milioni. Il risultato del 2015 è stato influenzato da svalutazioni di partecipazioni per € 11,7 milioni. Nel 2014 il risultato era stato penalizzato da oneri per il riacquisto del *bond CIR S.p.A. 2024* per € 17,5 milioni e da svalutazioni di partecipazioni per € 4,4 milioni. Il **patrimonio netto** al 31 dicembre 2015 era pari a **€ 1.008,2 milioni**, in riduzione di 52,1 milioni rispetto a € 1.068,1 milioni al 31 dicembre 2014.

Eventi successivi alla fine dell'esercizio e previsioni per il 2016

In data 2 marzo, CIR ha firmato insieme alla controllata Gruppo Editoriale L'Espresso, a ITEDI (società editrice dei quotidiani La Stampa e Il Secolo XIX) e agli azionisti di quest'ultima (FCA e Ital Press Holding S.p.A. della famiglia Perrone) un memorandum d'intesa finalizzato alla creazione del gruppo editoriale leader italiano nonché uno dei principali gruppi europei nel settore dell'informazione quotidiana e digitale mediante fusione per incorporazione di ITEDI con il Gruppo Editoriale L'Espresso.

Il perfezionamento dell'operazione di fusione, che è soggetta all'autorizzazione delle competenti autorità nonché delle assemblee di Gruppo Editoriale L'Espresso e di ITEDI, è previsto per il primo trimestre del 2017.

L'andamento del gruppo CIR nel 2016 sarà influenzato dall'evoluzione del quadro economico italiano, il cui impatto è significativo in particolare sul settore media, nonché dall'andamento dei principali mercati automobilistici mondiali per il settore della componentistica.

Proposta di dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di proporre all'Assemblea degli Azionisti un dividendo unitario di € 0,044. Il dividendo sarà messo in pagamento il 25 maggio 2016 con stacco della cedola n. 22 in data 23 maggio e record date 24 maggio.

Assemblea degli Azionisti

L'Assemblea degli Azionisti è convocata per il prossimo 28 aprile in prima convocazione e per il 29 aprile in seconda convocazione. Il Consiglio nella riunione odierna 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. 40 milioni di azioni proprie, con un limite massimo di spesa di € 40 milioni, 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.
- di proporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti un piano di *stock grant* per il 2016 destinato ad amministratori e/o dirigenti della società, di società controllate e della controllante per un massimo di n. 2.400.000 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.
- di proporre il conferimento dell'incarico per la revisione legale dei conti alla società di revisione per gli esercizi 2017-2025.

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.

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.

Posizione patrimoniale - finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)

ATTIVO	31.12.2015	31.12.2014
ATTIVO NON CORRENTE	2.071.525	2.070.948
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	997.652	977.733
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	658.737	622.271
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	20.064	20.439
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	131.833	148.301
ALTRE PARTECIPAZIONI	5.830	4.980
ALTRI CREDITI	86.957	89.122
<i>di cui altri crediti verso parti correlate</i>	2.693	23.973
TITOLI	65.705	92.149
IMPOSTE DIFFERITE	104.747	115.953
ATTIVO CORRENTE	1.400.094	1.327.946
RIMANENZE	134.055	128.664
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	39.178	29.546
CREDITI COMMERCIALI	415.937	431.691
<i>di cui crediti commerciali verso parti correlate</i>	2.259	6.826
ALTRI CREDITI	97.363	91.963
<i>di cui altri crediti verso parti correlate</i>	655	104
CREDITI FINANZIARI	30.496	10.017
TITOLI	121.006	137.918
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	251.510	150.963
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	310.549	347.184
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	9.005	2.539.260
ELISIONI DA E VERSO DISCONTINUED OPERATION	--	(10.308)
TOTALE ATTIVO	3.480.624	5.927.846
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.12.2015	31.12.2014
PATRIMONIO NETTO	1.590.294	1.573.199
CAPITALE EMESSO	397.146	397.146
meno AZIONI PROPRIE	(54.211)	(27.283)
CAPITALE SOCIALE	342.935	369.863
RISERVE	340.336	307.108
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	377.663	450.886
UTILE DEL PERIODO	42.014	(23.399)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.102.948	1.104.458
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	487.346	468.741
PASSIVO NON CORRENTE	1.010.070	1.000.286
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	288.366	270.568
ALTRI DEBITI FINANZIARI	372.076	337.950
ALTRI DEBITI	9.286	7.102
IMPOSTE DIFFERITE	134.881	143.036
FONDI PER IL PERSONALE	124.478	143.720
FONDI PER RISCHI E ONERI	80.983	97.910
PASSIVO CORRENTE	873.598	855.611
BANCHE C/C PASSIVI	19.517	15.671
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	5.011	4.677
ALTRI DEBITI FINANZIARI	150.316	130.028
<i>di cui altri debiti finanziari verso parti correlate</i>	--	--
DEBITI COMMERCIALI	427.418	417.002
<i>di cui debiti commerciali verso parti correlate</i>	2.251	7.504
ALTRI DEBITI	199.569	205.578
<i>di cui altri debiti verso parti correlate</i>	--	--
FONDI PER RISCHI E ONERI	71.767	82.655
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	6.662	2.509.058
ELISIONI DA E VERSO DISCONTINUED OPERATION	--	(10.308)
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	3.480.624	5.927.846

Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)

	2015	2014
RICAVI COMMERCIALI	2.544.410	2.392.620
<i>di cui ricavi commerciali verso parti correlate</i>	--	--
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	(498)	(2.821)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(937.896)	(852.173)
<i>di cui costi per acquisti di beni verso parti correlate</i>	--	--
COSTI PER SERVIZI	(623.738)	(606.436)
<i>di cui costi per servizi verso parti correlate</i>	(1.259)	(2.425)
COSTI DEL PERSONALE	(708.458)	(680.637)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	32.579	38.783
<i>di cui altri proventi operativi verso parti correlate</i>	2.746	2.328
ALTRI COSTI OPERATIVI	(91.592)	(96.043)
<i>di cui altri costi operativi verso parti correlate</i>	--	--
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	3.355	3.455
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(138.176)	(116.160)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	79.986	80.588
PROVENTI FINANZIARI	13.548	55.855
<i>di cui proventi finanziari verso parti correlate</i>	3.293	10.637
ONERI FINANZIARI	(63.197)	(94.912)
<i>di cui oneri finanziari verso parti correlate</i>	--	(10.061)
DIVIDENDI	257	338
<i>di cui dividendi verso parti correlate</i>	--	--
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	76.880	24.171
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(2.360)	(23.698)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(28.271)	(3.996)
PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI	--	--
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	76.843	38.346
IMPOSTE SUL REDDITO	(20.946)	(28.628)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	55.897	9.718
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	9.377	(18.271)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	65.274	(8.553)
- (UTILE) PERDITA DI TERZI	(23.260)	(14.846)
- UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	42.014	(23.399)
UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE (in euro)	0,0590	(0,0314)
UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,0589	(0,0314)

Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di euro)

	2015	2014
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI CONTINUING OPERATIONS	55.897	9.718
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	138.176	116.160
QUOTA DEL RISULTATO DELLE SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	(3.355)	(3.455)
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION/STOCK GRANT	4.090	5.121
VARIAZIONE FONDI DEL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	(32.865)	(9.464)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	28.271	3.996
PERDITE (PROVENTI) DA CESSIONE TITOLI IMMOBILIZZATI	(41.893)	--
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI DEBITI NON CORRENTI	26.272	(30.301)
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(1.869)	(60.998)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA CONTINUING OPERATIONS	172.724	30.777
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(40.809)	(54.961)
- pagamenti per imposte sul reddito	(23.292)	(137.332)
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
CORRISPETTIVO PAGATO PER AGGREGAZIONI AZIENDALI	(51.139)	(9.625)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLE SOCIETÀ ACQUISITE	(20.285)	(600)
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	(91.297)	(25.036)
CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	73.204	--
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(127.813)	(151.047)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO CONTINUING OPERATIONS	(217.330)	(186.308)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	289	5.170
ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	2.905	1.717
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI/CREDITI FINANZIARI	53.156	(374.931)
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE DEL GRUPPO	(55.554)	(7.026)
DIVIDENDI PAGATI	(8.001)	(3.153)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO CONTINUING OPERATIONS	(7.205)	(378.223)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE CONTINUING OPERATIONS	(51.811)	(533.754)
FLUSSO/DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO ESERCIZIO DISCONTINUED OPERATIONS	11.330	11.302
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO ESERCIZIO	331.513	853.965
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE ESERCIZIO	291.032	331.513

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 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
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	--	--	289	289
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	(8.001)	(8.001)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	(23.399)	23.399	--	--	--
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(26.928)	(26.928)	27.422	(53.811)	--	(53.317)	--	(53.317)
Movimenti tra riserve	--	--	--	(3.987)	3.987	--	--	--	--
Accredito figurativo stock option e stock grant	--	--	--	1.789	--	--	1.789	--	1.789
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	282	--	--	282	(3.835)	(3.553)
<i>Risultato complessivo dell'esercizio</i>									
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	11.384	--	--	11.384	6.554	17.938
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	596	--	--	596	(41)	555
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	(14.212)	--	--	(14.212)	(332)	(14.544)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	143	--	--	143	136	279
Differenze cambio da conversione	--	--	--	4.004	--	--	4.004	(3.888)	116
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	5.807	--	--	5.807	4.463	10.270
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	42.014	42.014	23.260	65.274
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	--	--	--	7.722	--	42.014	49.736	30.152	79.888
SALDO AL 31 DICEMBRE 2015	397.146	(54.211)	342.935	340.336	377.663	42.014	1.102.948	487.346	1.590.294