

*Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 30 giugno 2017*

**GRUPPO CIR: RISULTATI IN CRESCITA NEL PRIMO SEMESTRE 2017  
RICAVI A € 1,4 MLD (+5,6%), UTILE NETTO A € 27,1 MLN (€ 25,9 MLN NEL 2016)**

**Grazie alla crescita degli utili di *Sogefi* e *KOS*, il contributo delle controllate industriali al risultato netto del gruppo aumenta del 20,9% (da € 17,7 mln nel 2016 a € 21,4 mln nel 2017)**

**Nel settore dei media perfezionata l'operazione *GEDI*:  
la società chiude il semestre con ricavi in lieve crescita e un risultato netto positivo**

**Posizione finanziaria netta della capogruppo al 30/6 positiva per € 320,4 mln**

**Highlights risultati 1H 2017**

(in milioni di €)

	<u>1H 2016</u>	<u>1H 2017</u>	<u>Δ%</u>
Ricavi	1.319,1	<b>1.392,4</b>	+5,6%
EBITDA	125	<b>148,2</b>	+18,6%
Utile netto	25,9	<b>27,1</b>	
	<u>30/6</u>	<u>30/6</u>	
Indebitamento netto (fine periodo)	218,2	<b>163</b>	

1

Milano, 28 luglio 2017 – Il Consiglio di Amministrazione di CIR-Compagnie Industriali Riunite S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di **Rodolfo De Benedetti**, ha approvato la **relazione finanziaria semestrale 2017** presentata dall'amministratore delegato **Monica Mondardini**.

Il Gruppo CIR, fondato nel 1976, opera principalmente in tre settori: **media (*GEDI Gruppo Editoriale*)**, **componentistica per autoveicoli (*Sogefi*)** e **sanità (*KOS*)**.

**Monica Mondardini, amministratore delegato del Gruppo CIR**, ha dichiarato: "La crescita dei risultati ottenuta nel primo semestre conferma la solidità del Gruppo CIR nel suo complesso e delle sue principali controllate: *Sogefi* prosegue il percorso di recupero di redditività avviato due anni fa nonostante i segnali di rallentamento in alcuni mercati importanti, *KOS* continua a crescere e a fare acquisizioni mentre *GEDI* mostra una sostanziale tenuta dei risultati in un contesto molto difficile per l'editoria".

**Rodolfo De Benedetti, presidente del Gruppo CIR**, ha commentato: "I risultati conseguiti da CIR nella prima metà dell'anno testimoniano l'efficace lavoro del management e di tutto il gruppo per sviluppare le nostre aziende e creare valore per tutti gli stakeholders nel lungo termine".

### **Nel settore dei media è nata GEDI Gruppo Editoriale**

Il 27 giugno 2017 è stata perfezionata l'operazione di integrazione delle società *Italiana Editrice S.p.A.*, *Publikompass S.p.A.* e *Nexta S.r.l.* (*Gruppo ITEDI*) in *GEDI*. Per effetto di tale operazione, *GEDI* ha acquisito il controllo totalitario del *Gruppo ITEDI*.

I risultati di *GEDI* al 30 giugno 2017 non includono gli effetti economici del *Gruppo ITEDI* che decorrono dal 1 luglio 2017 (la Situazione Patrimoniale-Finanziaria include invece i dati patrimoniali delle società del *Gruppo ITEDI*). Nella prospettiva dell'integrazione con *ITEDI*, nel corso del 2016 sono state deconsolidate, al fine di garantire il rispetto delle soglie di tiratura previste dalla normativa in vigore, cinque testate e quindi il perimetro di attività del primo semestre 2017 è sensibilmente differente e ridotto rispetto a quello del primo semestre 2016. Pertanto, al fine di garantire la comparabilità dei dati, è stato elaborato un conto economico del primo semestre 2016 a perimetro omogeneo.

### **Risultati consolidati**

I ricavi del gruppo CIR nel primo semestre 2017 sono ammontati a **€ 1.392,4 milioni**, con un **incremento del 5,6%** rispetto a € 1.319,1 milioni nel corrispondente periodo del 2016, sostenuto in particolare dalla significativa crescita di *Sogefi* (+8,4%). I ricavi ottenuti all'estero sono stati pari al 58,6% del totale grazie allo sviluppo internazionale di *Sogefi*.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** è stato pari a **€ 148,2 milioni** (10,6% dei ricavi), **in aumento del 18,6%** rispetto a € 125 milioni nel primo semestre 2016 (9,5% dei ricavi). La crescita è dovuta soprattutto al maggiore EBITDA di *Sogefi*.

L'**utile netto del gruppo** è ammontato a **€ 27,1 milioni**, **in crescita** rispetto a € 25,9 milioni nel primo semestre 2016.

Il **contributo delle controllate industriali (GEDI, Sogefi e KOS)** all'utile netto del primo semestre 2017 è ammontato a **€ 21,4 milioni**, **in aumento del 20,9%** rispetto a € 17,7 milioni nel primo semestre 2016 grazie all'incremento dei risultati di *Sogefi* e *KOS*.

*GEDI*, pur in presenza di un contesto ancora difficile per il settore editoriale, ha registrato nel semestre a perimetro omogeneo ricavi in lieve aumento (+1,6%) e un EBITDA stabile rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio (€ 22,7 milioni); il risultato netto è stato positivo per € 7,4 milioni (la riduzione rispetto a € 10,3 milioni nell'esercizio precedente è principalmente attribuibile all'ammortamento del *fair value* delle frequenze del digitale terrestre implicite nel valore della partecipazione in *Persidera S.p.A.*, rilevato a partire dalla chiusura dell'esercizio 2016).

*Sogefi* ha conseguito un aumento del fatturato dell'8,4% con un andamento migliore di quello del mercato in tutte le aree geografiche. L'EBITDA è cresciuto del 25,8% a € 93,9 milioni. L'utile netto è aumentato da € 8,3 milioni nel primo semestre 2016 a € 20 milioni nei primi sei mesi del 2017. Tali risultati confermano l'efficacia delle azioni intraprese dalla società per migliorare la redditività e la generazione di cassa.

Infine *KOS* ha registrato un aumento dei ricavi del 5,1%, dovuto alla crescita organica in tutte le aree di attività e alle acquisizioni di tre strutture perfezionate nel corso dell'ultimo anno.

L'EBITDA, rispetto al primo semestre 2016, è aumentato da € 37,1 milioni a € 39,4 milioni e l'utile netto da € 9,6 milioni a € 11,3 milioni.

Il **contributo della capogruppo** (incluse le controllate non industriali) all'utile netto consolidato è stato positivo per **€ 5,7 milioni** rispetto a un risultato di € 8,2 milioni nel primo semestre 2016, che includeva una plusvalenza di € 6,5 milioni per la cessione di una partecipazione non strategica.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 giugno 2017 ammontava a **€ 163 milioni**, rispetto a € 143,6 milioni al 31 dicembre 2016 e a € 218,2 milioni al 30 giugno 2016.

L'indebitamento finanziario netto complessivo delle controllate industriali al 30 giugno 2017 era pari a € 483,4 milioni, sostanzialmente in linea con il dato al 31 dicembre 2016 (€ 477,9 milioni) e in significativa riduzione rispetto a quello al 30 giugno 2016 (€ 531,5 milioni), grazie alla generazione di cassa di *Sogefi* e *GEDI*.

La **posizione finanziaria netta della capogruppo** (incluse le controllate non industriali) al 30 giugno 2017 era **positiva** per **€ 320,4 milioni**, rispetto a € 334,3 milioni al 31 dicembre 2016 e a € 313,3 milioni al 30 giugno 2016. La variazione nel primo semestre 2017 è determinata dagli esborsi per la distribuzione di dividendi (€ 25,1 milioni) e gli acquisti di azioni proprie (€ 9,4 milioni), a fronte del flusso positivo della gestione (€ 20,6 milioni).

Il **patrimonio netto di gruppo** al 30 giugno 2017 era pari a **€ 1.006,8** rispetto a € 1.052,3 milioni al 31 dicembre 2016. La diminuzione di € 45,5 milioni è sostanzialmente dovuta alla diluizione conseguente all'integrazione di *ITEDI* in *GEDI*, alla distribuzione di dividendi e all'acquisto di azioni proprie; tali effetti sono stati parzialmente compensati dal risultato netto del periodo.

Al 30 giugno 2017 il gruppo CIR impiegava **14.613 dipendenti** (14.329 al 31 dicembre 2016).

### **Risultati delle controllate industriali del gruppo CIR**

#### **Media: GEDI Gruppo Editoriale**

*GEDI Gruppo Editoriale, nata nel 2017 dalla integrazione tra Gruppo Editoriale L'Espresso e ITEDI (editore dei quotidiani La Stampa e Il Secolo XIX), è la prima società italiana nonché una delle principali in Europa nell'informazione quotidiana e multimediale. Opera, in particolare, nei seguenti settori: stampa quotidiana e periodica, radio, internet e raccolta pubblicitaria. La società è controllata da CIR (43,4%) ed è quotata in Borsa.*

I ricavi di *GEDI* nel primo semestre 2017 sono stati pari a € 287,3 milioni, in aumento dell'1,6% rispetto al corrispondente periodo 2016 a pari perimetro (-1,9% a perimetro non omogeneo).

I ricavi diffusionali, pari a € 84,3 milioni, sono scesi del 5,7% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente a pari perimetro, in un mercato che continua a registrare una significativa riduzione delle diffusioni dei quotidiani (-8,9% nei primi cinque mesi 2017 secondo i dati ADS).

I ricavi pubblicitari sono cresciuti dell'8,2%, registrando una flessione del 4,3% sui mezzi del gruppo e un incremento significativo delle concessioni di terzi, grazie alle nuove concessioni di *Radio Italia*, *La Stampa* e *Il Secolo XIX*, per la pubblicità nazionale.

I costi sono scesi del 5,6% a perimetro omogeneo. L'EBITDA è ammontato a € 22,7 milioni ed è stabile rispetto al dato del primo semestre 2016 a perimetro omogeneo (€ 22,8 milioni) malgrado le avverse evoluzioni settoriali.

L'utile netto è ammontato a € 7,4 milioni rispetto a € 10,3 milioni nel primo semestre 2016 a perimetro omogeneo. La riduzione è principalmente attribuibile all'ammortamento del *fair value* delle frequenze del digitale terrestre implicite nel valore della partecipazione in *Persidera S.p.A.*, rilevato a partire dalla chiusura del bilancio al 31 dicembre 2016.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017 era positiva per € 26,4 milioni rispetto a € 31,7 milioni al 31 dicembre 2016 e a € 18,2 milioni al 30 giugno 2016. Il decremento rispetto a fine 2016 è dovuto al consolidamento a livello patrimoniale di *ITEDI*, che ha apportato un indebitamento finanziario netto di € 7,8 milioni.

Per maggiori informazioni sui risultati di *GEDI* si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla società il 26 luglio ([goo.gl/dvzph4](http://goo.gl/dvzph4)).

#### **Componentistica per autoveicoli: Sogefi**

*Sogefi è uno dei principali produttori mondiali nei settori delle sospensioni, della filtrazione e dell'aria e raffreddamento per autoveicoli con 41 stabilimenti in tre continenti. La società è controllata da CIR (57%) ed è quotata in Borsa.*

---

4

I ricavi di *Sogefi* nel primo semestre 2017 sono ammontati a € 866 milioni, in crescita dell'8,4% rispetto a € 798,6 milioni nel corrispondente periodo del 2016 (+7,7% a cambi costanti). Dopo l'aumento del 12,6% del primo trimestre, nel secondo trimestre la società ha registrato una crescita dei ricavi in rallentamento ma comunque significativa (+4,5%).

In tutte le aree geografiche, i ricavi sono aumentati, registrando un andamento superiore a quello del mercato: +2,6% in Europa, +11,6% in Nord America, +32,1% in Asia e +26,1% in Sud America. Tutte le Business Unit hanno registrato ricavi in crescita: +10,1% per *l'Aria e Raffreddamento*, +9,4% per la *Filtrazione*, +6,1% per le *Sospensioni*.

L'EBITDA è ammontato a € 93,9 milioni, in crescita del 25,8% rispetto al dato del primo semestre 2016 (€ 74,7 milioni). L'incremento è dovuto alla crescita del fatturato e al miglioramento della redditività, che è salita dal 9,3% al 10,8%. L'aumento della redditività è conseguenza dell'incremento del margine di contribuzione e della riduzione dell'incidenza dei costi indiretti.

L'utile netto è ammontato a € 20 milioni rispetto a € 8,3 milioni nel primo semestre 2016.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2017 era pari a € 280,4 milioni, in miglioramento di € 18,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2016 (€ 299 milioni) e di € 45,8 milioni rispetto al 30 giugno 2016 (€ 326,2 milioni).

Per maggiori informazioni sui risultati di *Sogefi* si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla società il 25 luglio ([goo.gl/PeUYSj](http://goo.gl/PeUYSj)).

### **Sanità: KOS**

*KOS, controllata da CIR e partecipata da F2i Healthcare, 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 78 strutture in Italia, prevalentemente nel centro e nel nord, per un totale di circa 7.500 posti letto, ed è attivo anche in India e nel Regno Unito.*

*KOS ha ottenuto nel primo semestre 2017 ricavi per € 239,1 milioni (+5,1% rispetto a € 227,6 milioni nel corrispondente periodo del 2016), principalmente grazie a una crescita organica in tutte le aree di attività e alle acquisizioni di tre strutture perfezionate nel corso dell'ultimo anno.*

*L'EBITDA è ammontato a € 39,4 milioni, in aumento del 6,2% rispetto al margine conseguito nel primo semestre 2016 (€ 37,1 milioni).*

*L'utile netto è ammontato a € 11,3 milioni rispetto a € 9,6 milioni nel primo semestre 2016.*

*L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2017 era pari a € 231,6 milioni rispetto a € 213,6 milioni al 31 dicembre 2016 dopo la distribuzione, nel periodo, di dividendi per € 13 milioni, e a € 226,3 milioni al 30 giugno 2016.*

*Lo scorso 1 luglio, a seguito della fusione per incorporazione delle attività di Residenze Anni Azzurri nell'Istituto di Riabilitazione Santo Stefano, è stata costituita *KOS Care*, società che opera in otto regioni italiane attraverso i marchi *Santo Stefano* (riabilitazione), *Anni Azzurri* (residenze per anziani) e *Neomesia* (psichiatria).*

*Infine, lo scorso 26 luglio il gruppo, tramite la propria controllata *Medipass* (cure oncologiche, diagnostica e gestioni ospedaliere), ha acquisito la società toscana *Ecomedica*, specializzata in diagnostica e radioterapia con ricavi annui di circa € 9 milioni.*

### **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 30 giugno 2017 pari a € 104,5 milioni (€ 114,7 milioni al 31 dicembre 2016).

In particolare, il gruppo CIR detiene un portafoglio diversificato di fondi nel settore del *private equity* (*fair value* al 30 giugno 2017 pari a € 49,9 milioni, in diminuzione di € 8,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2016). Le distribuzioni complessive del periodo sono ammontate a € 8,7 milioni, generando una plusvalenza di € 6 milioni.

Al 30 giugno CIR possedeva, direttamente e indirettamente, investimenti in partecipazioni non strategiche per un valore pari a € 18,8 milioni e un portafoglio di *non-performing loans* per un valore complessivo di € 35,8 milioni.

### **Risultati della società capogruppo CIR S.p.A.**

La società capogruppo CIR S.p.A. ha chiuso il primo semestre del 2017 con un utile netto di € 11,5 milioni, in riduzione rispetto a € 17,4 milioni nel 2016 per effetto di un minore flusso di dividendi.

Il patrimonio netto della società al 30 giugno 2017 era pari a € 956,5 milioni, in riduzione rispetto a € 978,1 milioni a fine 2016 per la distribuzione di dividendi (€ 25,1 milioni) e l'acquisto di azioni proprie (€ 9,4 milioni).

### **Previsioni per il 2017**

Per quanto riguarda l'andamento del gruppo CIR nell'intero 2017, si prevede la conferma di un risultato positivo, fatti salvi eventi straordinari al momento non prevedibili.

\*\*\*

*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.*

#### **Contatti gruppo CIR:**

##### **Direzione Comunicazione**

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

##### **Direzione Finanza e Investor Relations**

Michele Cavigioli  
Flavia Torriglia  
Tel.: +39 02 722701  
e-mail: [ir@cirgroup.com](mailto:ir@cirgroup.com)

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

*(in migliaia di euro)*

	30.06.2017	31.12.2016
<b>ATTIVO</b>		
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>2.172.520</b>	<b>2.056.164</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.108.989	988.003
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	681.868	670.775
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	18.915	19.292
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	125.041	129.987
ALTRE PARTECIPAZIONI	6.547	5.323
ALTRI CREDITI	78.345	78.980
<i>di cui altri crediti verso parti correlate</i>	<i>1.644</i>	<i>1.644</i>
TITOLI	64.436	72.069
IMPOSTE DIFFERITE	88.379	91.735
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	<b>1.362.467</b>	<b>1.335.311</b>
RIMANENZE	145.052	137.406
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	43.034	40.947
CREDITI COMMERCIALI	462.697	414.370
<i>di cui crediti commerciali verso parti correlate</i>	<i>1.168</i>	<i>1.666</i>
ALTRI CREDITI	108.272	92.669
<i>di cui altri crediti verso parti correlate</i>	<i>105</i>	<i>105</i>
CREDITI FINANZIARI	19.211	30.183
TITOLI	53.111	54.892
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	232.571	234.012
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	298.519	330.832
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	3.418	3.418
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.538.405</b>	<b>3.394.893</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.595.242</b>	<b>1.518.476</b>
CAPITALE EMESSO	397.146	397.146
meno AZIONI PROPRIE	(67.261)	(64.283)
CAPITALE SOCIALE	329.885	332.863
RISERVE	273.148	310.850
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	376.638	374.811
UTILE DEL PERIODO	27.104	33.751
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>1.006.775</b>	<b>1.052.275</b>
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	588.467	466.201
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>986.492</b>	<b>938.119</b>
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	266.201	283.742
ALTRI DEBITI FINANZIARI	302.002	274.819
ALTRI DEBITI	15.356	15.140
IMPOSTE DIFFERITE	180.622	149.683
FONDI PER IL PERSONALE	140.186	131.058
FONDI PER RISCHI E ONERI	82.125	83.677
<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>956.671</b>	<b>938.298</b>
BANCHE C/C PASSIVI	18.273	12.771
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	19.979	20.980
ALTRI DEBITI FINANZIARI	159.980	201.179
DEBITI COMMERCIALI	454.933	432.507
<i>di cui debiti commerciali verso parti correlate</i>	<i>1.247</i>	<i>2.257</i>
ALTRI DEBITI	214.143	198.084
FONDI PER RISCHI E ONERI	89.363	72.777
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	--
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.538.405</b>	<b>3.394.893</b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	1° semestre 2017	1° semestre 2016
RICAVI COMMERCIALI	1.392.360	1.319.146
<i>di cui ricavi commerciali verso parti correlate</i>	--	--
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	2.487	1.325
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(536.701)	(498.039)
<i>di cui costi per acquisti di beni verso parti correlate</i>	--	--
COSTI PER SERVIZI	(326.048)	(307.473)
<i>di cui costi per servizi verso parti correlate</i>	(1.210)	(2.703)
COSTI DEL PERSONALE	(362.817)	(363.941)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	13.137	11.868
<i>di cui altri proventi operativi verso parti correlate</i>	945	853
ALTRI COSTI OPERATIVI	(34.224)	(37.894)
<i>di cui altri costi operativi verso parti correlate</i>	--	--
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(65.158)	(58.756)
<b>UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (EBIT)</b>	<b>83.036</b>	<b>66.236</b>
PROVENTI FINANZIARI	5.252	5.934
<i>di cui proventi finanziari verso parti correlate</i>	1	19
ONERI FINANZIARI	(26.212)	(30.398)
<i>di cui oneri finanziari verso parti correlate</i>	--	--
DIVIDENDI	40	7.953
<i>di cui dividendi verso parti correlate</i>	--	--
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	8.703	5.509
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(33)	(538)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	(664)	2.186
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	859	845
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>70.981</b>	<b>57.727</b>
IMPOSTE SUL REDDITO	(24.673)	(16.912)
<b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>46.308</b>	<b>40.815</b>
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	1.000	1.000
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>47.308</b>	<b>41.815</b>
- (UTILE) PERDITA DI TERZI	(20.204)	(15.932)
<b>- UTILE DI GRUPPO</b>	<b>27.104</b>	<b>25.883</b>
<b>UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE (in euro)</b>	<b>0,0409</b>	<b>0,0383</b>
<b>UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE (in euro)</b>	<b>0,0408</b>	<b>0,0382</b>

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	1° semestre 2017	1° semestre 2016
<b>ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI CONTINUING OPERATIONS	46.308	40.815
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	65.158	58.756
ADEGUAMENTO PARTECIPAZIONI VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	4.946	(2.186)
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION/STOCK GRANT	1.792	2.405
VARIAZIONE FONDI DEL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	(5.302)	(13.057)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(859)	(845)
PERDITE (PROVENTI) DA CESSIONE TITOLI IMMOBILIZZATI	(6.028)	(4.720)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI DEBITI NON CORRENTI	10.815	11.097
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(36.849)	(13.260)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>79.981</b>	<b>79.005</b>
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(16.897)	(19.335)
- pagamenti per imposte sul reddito	(12.601)	(3.740)
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
CORRISPETTIVO PAGATO PER AGGREGAZIONI AZIENDALI	(3.761)	(100)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLE SOCIETÀ ACQUISITE	9.053	--
ACQUISTO QUOTE MINORITARIE	--	(84.457)
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	4.196	74.438
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(45.762)	(33.340)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>(36.274)</b>	<b>(43.459)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	973	10.696
ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	(2.228)	(6.409)
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI/CREDITI FINANZIARI	(38.349)	(20.829)
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(9.402)	(17.164)
DIVIDENDI PAGATI	(33.516)	(47.610)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>(82.522)</b>	<b>(81.316)</b>
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>(38.815)</b>	<b>(45.770)</b>
<b>FLUSSO/DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO DISCONTINUED OPERATIONS</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO</b>	<b>318.061</b>	<b>291.032</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO</b>	<b>280.246</b>	<b>246.262</b>

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	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		
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2015</b>	<b>397.146</b>	<b>(54.211)</b>	<b>342.935</b>	<b>340.336</b>	<b>377.663</b>	<b>42.014</b>	<b>1.102.948</b>	<b>487.346</b>	<b>1.590.294</b>
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	--	--	11.487	11.487
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	(29.464)	--	(29.464)	(21.146)	(50.610)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	42.014	(42.014)	--	--	--
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	8	--	--	8	--	8
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(10.072)	(10.072)	10.278	(19.673)	--	(19.467)	--	(19.467)
Movimenti tra riserve	--	--	--	(4.271)	4.271	--	--	--	--
Accredito figurativo stock option e stock grant	--	--	--	2.084	--	--	2.084	--	2.084
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	(37.284)	--	--	(37.284)	(30.922)	(68.206)
<i>Risultato complessivo dell'esercizio</i>									
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	890	--	--	890	687	1.577
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	5.184	--	--	5.184	--	5.184
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	(574)	--	--	(574)	--	(574)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	168	--	--	168	112	280
Differenze cambio da conversione	--	--	--	1.375	--	--	1.375	228	1.603
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	(7.344)	--	--	(7.344)	(5.522)	(12.866)
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	33.751	33.751	23.931	57.682
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	--	--	--	(301)	--	33.751	33.450	19.436	52.886
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2016</b>	<b>397.146</b>	<b>(64.283)</b>	<b>332.863</b>	<b>310.850</b>	<b>374.811</b>	<b>33.751</b>	<b>1.052.275</b>	<b>466.201</b>	<b>1.518.476</b>
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	--	--	84.625	84.625
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	(25.123)	(25.123)	(8.393)	(33.516)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	8.628	(8.628)	--	--	--
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(2.978)	(2.978)	4.542	(10.966)	--	(9.402)	--	(9.402)
Movimenti tra riserve	--	--	--	(4.165)	4.165	--	--	--	--
Accredito figurativo stock option e stock grant	--	--	--	1.013	--	--	1.013	--	1.013
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	(28.866)	--	--	(28.866)	29.106	240
<i>Risultato complessivo dell'esercizio</i>									
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	1.125	--	--	1.125	850	1.975
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	(2.679)	--	--	(2.679)	--	(2.679)
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	(797)	--	--	(797)	--	(797)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	(171)	--	--	(171)	(254)	(425)
Differenze cambio da conversione	--	--	--	(9.045)	--	--	(9.045)	(4.892)	(13.937)
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	1.341	--	--	1.341	1.020	2.361
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	27.104	27.104	20.204	47.308
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	--	--	--	(10.226)	--	27.104	16.878	16.928	33.806
<b>SALDO AL 30 GIUGNO 2017</b>	<b>397.146</b>	<b>(67.261)</b>	<b>329.885</b>	<b>273.148</b>	<b>376.638</b>	<b>27.104</b>	<b>1.006.775</b>	<b>588.467</b>	<b>1.595.242</b>