

**COFIDE**

**Gruppo De Benedetti**

*RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2015*

---



**COFIDE - Gruppo De Benedetti S.p.A.**

Capitale Sociale € 359.604.959

Registro Imprese e Codice Fiscale 01792930016

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

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

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

## INDICE

---

### **RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO**

<b>DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2015</b> .....	03
PREMESSA .....	03
1. SINTESI DEI PRINCIPALI RISULTATI .....	03
2. ANDAMENTO DEL GRUPPO .....	06
3. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE .....	11
4. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2015 .....	17
5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE .....	17
6. ALTRE INFORMAZIONI .....	17

<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI</b> .....	18
1. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA .....	19
2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	20
3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA .....	21

<b>NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI</b> .....	22
1. PREMESSA .....	22
2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO .....	22
3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI .....	23
4. CAPITALE SOCIALE .....	23

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS. N. 58/1998 .....	24
--	----

## Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 31 marzo 2015

---

### **Premessa**

---

*Nel corso del primo trimestre 2015 si è concluso il processo di ristrutturazione del debito del gruppo Sorgenia nei confronti degli Istituti Finanziatori. In particolare, dopo l'omologa del Tribunale di Milano al piano di ristrutturazione ex articolo 182-bis, avvenuta in data 25 febbraio 2015, il 27 marzo l'Assemblea degli azionisti di Sorgenia ha approvato il bilancio 2014 e gli Istituti Finanziatori hanno sottoscritto un aumento di capitale di circa € 400 milioni e un prestito convertibile di circa € 200 milioni attraverso la conversione di crediti. Contestualmente, come previsto, CIR ha ceduto agli stessi Istituti l'intera partecipazione detenuta indirettamente in Sorgenia. Il gruppo CIR pertanto non detiene più azioni nella società energetica.*

*Come conseguenza, nel resoconto intermedio di gestione del primo trimestre 2015 Sorgenia non è più consolidata; per contro nel primo trimestre 2014, riportato a fini comparativi, la partecipazione in Sorgenia è trattata secondo i principi dell'IFRS 5, ossia come attivo destinato alla cessione.*

### **1. Sintesi dei principali risultati**

---

Il gruppo Cofide nei primi tre mesi del 2015 ha conseguito un utile netto consolidato di € 13,6 milioni rispetto ad una perdita netta di € 2,3 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Il risultato consolidato è stato determinato dalla contribuzione della controllata CIR che è stata positiva per € 10,7 milioni (contributo negativo di € 1,3 milioni nel primo trimestre 2014) e dall'utile della capogruppo Cofide di € 2,9 milioni (perdita di € 1 milione nel primo trimestre 2014), che ha beneficiato di proventi della gestione finanziaria.

Il risultato netto consolidato di CIR è stato positivo per € 21,2 milioni rispetto ad una perdita netta di € 2,6 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Il contributo delle controllate industriali al risultato netto consolidato è stato positivo per € 13 milioni, a fronte di una perdita di € 1,2 milioni nei primi tre mesi dello scorso esercizio. Si sono registrati incrementi del risultato netto in tutte le controllate industriali.

Il gruppo Espresso ha conseguito un risultato netto pari a € 12 milioni (2,1 nel primo trimestre 2014) grazie al mantenimento della redditività operativa, alla riduzione degli oneri finanziari e delle imposte ed alla plusvalenza da cessione di All Music (€ 6,1 milioni).

Sogefi ha conseguito un risultato netto di € 7,6 milioni a fronte di una perdita di € 6,3 milioni nel primo trimestre 2014. L'evoluzione è dovuta alla sostenuta crescita dei volumi, nonché al venir meno degli oneri straordinari per ristrutturazione, mentre permane il trend di erosione dei margini di contribuzione osservato negli esercizi precedenti.

Infine KOS ha riportato un risultato netto di € 3,7 milioni, rispetto a € 2,5 milioni nel primo trimestre 2014, grazie alle attività di sviluppo realizzate dalla società nel corso dell'ultimo biennio, che hanno reso possibile una significativa crescita del fatturato.

Il contributo di CIR S.p.A. e delle sue controllate non industriali è stato positivo per € 8,2 milioni rispetto ad una perdita di € 1,4 milioni nel primo trimestre 2014; sono diminuiti gli oneri finanziari grazie al buy-back del bond realizzato in ottobre 2014 ed è stato registrato un risultato della gestione finanziaria nettamente superiore a quello del passato esercizio in particolare sul portafoglio di hedge funds.

L'indebitamento finanziario netto della Capogruppo Cofide è passato da € 32,8 milioni al 31 dicembre 2014 a € 26 milioni al 31 marzo 2015.

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2015 era pari a € 551,9 milioni rispetto a € 528,4 milioni al 31 dicembre 2014.

Allo scopo di fornire ulteriori informazioni sull'andamento economico-patrimoniale di Cofide nel corso dei primi tre mesi del 2015, vengono presentati il conto economico e la struttura patrimoniale che evidenziano la contribuzione delle società controllate al risultato netto ed al patrimonio netto di Cofide.

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

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2015</i>	<i>1° trimestre 2014</i>
Contribuzioni delle partecipazioni in società controllate: - CIR S.p.A.	10,7	(1,3)
<b>TOTALE CONTRIBUZIONI</b>	<b>10,7</b>	<b>(1,3)</b>
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	3,8	(0,1)
Proventi ed oneri finanziari netti	(0,5)	(0,5)
Costi netti di gestione	(0,4)	(0,4)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>13,6</b>	<b>(2,3)</b>
Imposte sul reddito	--	--
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>13,6</b>	<b>(2,3)</b>

La **struttura patrimoniale** al 31 marzo 2015 presenta, a fronte del patrimonio netto di € 551,9 milioni, un indebitamento finanziario netto della capogruppo di € 26 milioni e immobilizzazioni finanziarie per € 578,7 milioni.

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>31.03.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.03.2014</i>
CIR S.p.A.	565,6	543,1	552,7
<b>PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE</b>	<b>565,6</b>	<b>543,1</b>	<b>552,7</b>
Altre immobilizzazioni finanziarie	13,1	18,6	15,0
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>578,7</b>	<b>561,7</b>	<b>567,7</b>
Immobilizzazioni materiali	1,2	1,3	1,2
Saldo crediti e debiti d'esercizio	(2,0)	(1,8)	(1,8)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>577,9</b>	<b>561,2</b>	<b>567,1</b>
Finanziato da:			
<b>Patrimonio netto</b>	<b>551,9</b>	<b>528,4</b>	<b>535,2</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(26,0)</b>	<b>(32,8)</b>	<b>(31,9)</b>

Le "Altre immobilizzazioni finanziarie", pari a € 13,1 milioni, sono interamente costituite dall'investimento effettuato da Cofide nel fondo di investimento immobiliare Jargonant.

## 2. Andamento del Gruppo

Il fatturato consolidato dei primi tre mesi del 2015 è stato di € 628,0 milioni rispetto a € 588,7 milioni dello stesso periodo del 2014, con un aumento di € 39,3 milioni (+6,7%). Sogefi ha registrato un aumento del fatturato del 10%, KOS dell'11,8 %, mentre i ricavi di Espresso, in calo del 3,7%, sono stati nuovamente penalizzati dalla complessa situazione del settore editoriale e dalla ulteriore riduzione degli investimenti pubblicitari dovuta al perdurare della recessione economica.

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

(in milioni di euro)	1° trimestre				Variazione assoluta	
	2015	%	2014	%		%
<b>Media</b>						
Gruppo Espresso	146,6	23,4	152,3	25,9	(5,7)	(3,7)
<b>Componentistica per autoveicoli</b>						
Gruppo Sogefi	372,5	59,3	338,7	57,5	33,8	10,0
<b>Sanità</b>						
Gruppo KOS	106,8	17,0	95,5	16,2	11,3	11,8
<b>Altri settori</b>	2,1	0,3	2,2	0,4	(0,1)	(5,0)
<b>Totale fatturato consolidato</b>	628,0	100,0	588,7	100,0	39,3	6,7

Il **conto economico consolidato sintetico comparato** del Gruppo Cofide del primo trimestre è il seguente:

(in milioni di euro)	1° trimestre			
	2015	%	2014 (*)	%
Ricavi	628,0	100,0	588,7	100,0
<b>Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato (1)</b>	<b>61,0</b>	<b>9,7</b>	<b>45,6</b>	<b>7,7</b>
<b>Risultato operativo (EBIT) consolidato</b>	<b>35,8</b>	<b>5,7</b>	<b>21,6</b>	<b>3,7</b>
Risultato gestione finanziaria (2)	8,9	1,4	(14,5)	(2,5)
Imposte sul reddito	(8,9)	(1,4)	(8,8)	(1,5)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione	--	--	(1,1)	(0,2)
<b>Risultato netto inclusa la quota di terzi</b>	<b>35,8</b>	<b>5,7</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(0,5)</b>
Risultato di terzi	(22,2)	(3,5)	0,5	0,1
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>13,6</b>	<b>2,2</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(0,4)</b>

(1) La voce corrisponde alla somma delle linee "utile prima dei componenti finanziari e delle imposte (EBIT)" e "ammortamenti e svalutazioni" del conto economico consolidato.

(2) La voce corrisponde alla somma delle linee "proventi finanziari", "oneri finanziari", "dividendi", "proventi da negoziazione titoli", "oneri da negoziazione titoli" e "rettifiche di valore di attività finanziarie" del conto economico consolidato.

(\*) I valori del 2014 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5

Nei primi tre mesi del 2015 il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di € 61 milioni (9,7% dei ricavi) rispetto a € 45,6 milioni (7,7% dei ricavi) dei primi tre mesi del 2014, in aumento di € 15,4 milioni (+33,8%). La crescita è dovuta principalmente al miglioramento del margine dei gruppi Sogefi e KOS, mentre il margine del gruppo Espresso è stato sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre del 2014.

Il **risultato operativo (EBIT) consolidato** nei primi tre mesi del 2015 è stato pari a € 35,8 milioni (5,7% dei ricavi) rispetto a € 21,6 milioni (3,7% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2014 (+65,7%); tale evoluzione è dovuta, come per l'EBITDA, alle controllate Sogefi e KOS.

La **gestione finanziaria** ha generato un provento di € 8,9 milioni a fronte di un onere di € 14,5 milioni nel primo trimestre del 2014. In particolare:

- gli oneri finanziari sono stati pari a € 17,9 milioni rispetto a € 22,7 milioni nel primo trimestre 2014, grazie al riacquisto del bond CIR avvenuto nell'ottobre del 2014 e alla riduzione degli oneri finanziari del gruppo Espresso;
- i proventi finanziari sono stati pari a € 7,7 milioni rispetto a € 5,8 milioni dei primi tre mesi del 2014;
- i proventi netti da negoziazione titoli sono stati pari a € 17,9 milioni rispetto a € 4,0 milioni dei primi tre mesi del 2014; in particolare, il gruppo Espresso ha registrato una plusvalenza di € 6,1 milioni per la cessione della controllata All Music e CIR ha realizzato un risultato di € 5,9 milioni, smobilizzando parzialmente il proprio portafoglio di hedge funds;
- sono state registrate rettifiche positive di valore di attività finanziarie per € 1,2 milioni rispetto a rettifiche negative di € 1,6 milioni del primo trimestre 2014.

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica** del gruppo Cofide al 31 marzo 2015, confrontata con l'analoga situazione al 31 dicembre 2013 ed al 31 marzo 2013, è la seguente:

<i>(in milioni di euro) (1)</i>	<i>31.03.2015</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>Pro forma 31.03.2014 (*)</i>	<i>31.03.2014</i>	<i>di cui Sorgenia</i>
Immobilizzazioni	1.846,9	1.775,0	1.811,4	3.262,9	1.451,5
Altre attività e passività non correnti nette	(22,2)	(46,1)	(115,2)	70,1	194,1
Capitale circolante netto	(41,4)	(24,8)	(51,1)	229,1	280,2
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.783,3</b>	<b>1.704,1</b>	<b>1.645,1</b>	<b>3.562,1</b>	<b>1.925,8</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(183,4)</b>	<b>(145,6)</b>	<b>(58,0)</b>	<b>(1.975,0)</b>	<b>(1.917,0)</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>1.599,9</b>	<b>1.558,5</b>	<b>1.587,1</b>	<b>1.587,1</b>	<b>8,8</b>
Patrimonio netto di Gruppo	551,9	528,4	535,2	535,2	--
Patrimonio netto di terzi	1.048,0	1.030,1	1.051,9	1.051,9	8,8

(1) I dati in oggetto sono il risultato di una diversa aggregazione degli schemi di bilancio. Per la definizione si rimanda alle note riportate in calce alla tabella "Struttura patrimoniale consolidata per settori di attività" precedentemente esposta.

(\*) I valori del 2014 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5

Il **capitale investito netto consolidato** al 31 marzo 2015 si attestava a € 1.783,3 milioni rispetto a € 1.704,1 milioni al 31 dicembre 2014, in aumento di € 79,2 milioni.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 marzo 2015, come già precedentemente indicato, presentava un indebitamento di € 183,4 milioni (rispetto a € 145,6 milioni al 31 dicembre 2014) determinato da:

- un indebitamento di Cofide di € 26,0 milioni rispetto a € 32,8 milioni del 31 dicembre 2014;
- un'eccedenza finanziaria relativa a CIR e controllate non industriali di € 370,1 milioni in lieve riduzione rispetto a € 379,5 milioni al 31 dicembre 2014, prevalentemente per effetto degli acquisti di azioni proprie effettuati nel trimestre (€ 14,4 milioni);

- da un indebitamento complessivo delle controllate industriali di € 527,5 milioni rispetto a € 492,3 milioni al 31 dicembre 2014. L'incremento di € 35,2 milioni è attribuibile principalmente agli investimenti per acquisizioni sostenuti nel periodo dal gruppo KOS; il gruppo Sogefi ha registrato un aumento dell'indebitamento netto dovuto al capitale circolante per effetto della stagionalità e dell'incremento del fatturato; il gruppo Espresso ha invece ridotto il proprio indebitamento di € 23 milioni.

Il **patrimonio netto totale** al 31 marzo 2015 si attesta a € 1.599,9 milioni rispetto a € 1.558,5 milioni al 31 dicembre 2014, con un aumento di € 41,4 milioni.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 31 marzo 2015 è pari a € 551,9 milioni rispetto a € 528,4 milioni al 31 dicembre 2014, con un aumento netto di € 23,5 milioni.

Al 31 marzo 2015 il **patrimonio netto di terzi** ammonta a € 1.048,0 milioni rispetto a € 1.030,1 milioni al 31 dicembre 2014, con un aumento di € 17,9 milioni.

Il **rendiconto finanziario consolidato** nei primi tre mesi del 2015, redatto secondo uno schema gestionale che evidenzia le variazioni della posizione finanziaria netta, è sintetizzato nel seguito:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2015</i>	<i>1° trimestre 2014 (*)</i>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Utile del periodo inclusa la quota di terzi da continuing operations	35,8	(2,9)
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	(4,4)	25,8
<b>Autofinanziamento</b>	<b>31,4</b>	<b>22,9</b>
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>18,4</b>	<b>(40,0)</b>
<b>FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) DALLA GESTIONE DA CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>49,8</b>	<b>(17,1)</b>
<b>Aumenti di capitale</b>	<b>0,1</b>	<b>1,9</b>
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>49,9</b>	<b>(15,2)</b>
<b>IMPIEGHI</b>		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(44,4)	(22,6)
Corrispettivo pagato per aggregazioni aziendali	(29,9)	--
Posizione finanziaria netta delle società acquisite	(17,9)	--
Pagamento di dividendi	(0,5)	(0,5)
Acquisto azioni proprie	(15,0)	--
Altre variazioni	20,0	1,4
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>(87,7)</b>	<b>(21,7)</b>
<b>AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO DA CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>(37,8)</b>	<b>(36,9)</b>
<b>FLUSSO/POSIZIONE FINANZIARIA DA DISCONTINUED OPERATIONS</b>	<b>--</b>	<b>1.855,2</b>
<b>AVANZO/(DISAVANZO) FINANZIARIO</b>	<b>(37,8)</b>	<b>1.818,3</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO</b>	<b>(145,6)</b>	<b>(1.876,3)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO</b>	<b>(183,4)</b>	<b>(58,0)</b>

(\*) I valori del 2014 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5

Nel primo trimestre 2015 la variazione della posizione finanziaria netta del gruppo evidenzia un disavanzo di € 37,8 milioni determinato da fonti di finanziamento per € 49,9 milioni e da impieghi per complessivi € 87,7 milioni.

Il flusso generato dalla gestione comprende una componente straordinaria pari a circa € 9 milioni legata alla cessione di All Music da parte di Espresso.

Gli impieghi, pari a € 87,7 milioni, comprendono investimenti di natura non ricorrente: € 47,8 milioni relativi all'acquisizione del Polo Geriatrico Riabilitativo da parte di KOS e € 14,4 milioni relativi all'acquisto di azioni proprie da parte di CIR.

Per l'analisi della composizione della posizione finanziaria netta si rimanda alla sezione dei prospetti contabili.

Al 31 marzo 2015 il gruppo impiegava 13.982 dipendenti rispetto a 13.848 al 31 dicembre 2014.

Principali partecipazioni del Gruppo  
al 31 marzo 2015



50,2% (\*)



**ATTIVITÀ**

*Tutti i settori della comunicazione:  
stampa quotidiana e periodica, radio, internet  
e raccolta pubblicitaria*

*Fornitore globale di componenti auto  
(sistemi di filtrazione, impianti di gestione aria e raffreddamento motori e componenti per sospensioni)*

*Residenze per anziani,  
Riabilitazione e gestioni ospedaliere*

- Private Equity
- Education

(\*) La percentuale è calcolata al netto delle azioni proprie in portafoglio

### 3. Andamento delle società controllate

**GRUPPO CIR** - Nel primo trimestre 2015, come già anticipato, il gruppo CIR ha realizzato un utile netto consolidato di € 21,2 milioni rispetto ad una perdita netta di € 2,6 milioni del corrispondente periodo del 2014.

Di seguito si riporta una sintesi della contribuzione delle principali società controllate al risultato ed al patrimonio netto consolidato di CIR.

(in milioni di euro)

	1° trimestre 2015	1° trimestre 2014
<b>CONTRIBUZIONI AL RISULTATO NETTO</b>		
Gruppo Espresso	6,7	1,1
Gruppo Sogefi	4,4	(3,6)
Gruppo KOS	1,9	1,3
<b>Totale controllate industriali</b>	<b>13,0</b>	<b>(1,2)</b>
Altre società controllate	0,2	0,5
CIR e altre società holding	8,0	(1,9)
<b>Risultato netto consolidato del gruppo CIR</b>	<b>21,2</b>	<b>(2,6)</b>

Come già anticipato, la contribuzione delle controllate industriali al risultato netto consolidato è stata positiva € 13 milioni rispetto ad un valore negativo di € 1,2 milioni nei primi tre mesi del 2014 e la contribuzione aggregata di CIR e altre controllate non industriali è stata positiva per € 8,2 milioni rispetto ad un valore negativo di € 1,4 milioni nel corrispondente periodo del 2014.

(in milioni di euro)

	31.03.2015	31.12.2014
<b>CONTRIBUZIONI AL PATRIMONIO NETTO</b>		
Gruppo Espresso	326,3	316,9
Gruppo Sogefi	105,3	93,1
Gruppo KOS	130,6	128,6
Gruppo Sorgenia	--	(1,2)
Altre società controllate	3,0	1,3
<b>Totale controllate</b>	<b>565,2</b>	<b>538,7</b>
<b>CIR e altre controllate</b>		<b>565,8</b>
- capitale investito	192,4	186,3
- posizione finanziaria netta	370,1	379,5
<b>Patrimonio netto del Gruppo CIR</b>	<b>1.127,7</b>	<b>1.104,5</b>

Il patrimonio netto consolidato passa da € 1.104,5 milioni al 31 dicembre 2014 a € 1.127,7 milioni al 31 marzo 2015.

Di seguito si fornisce una analisi più approfondita sull'andamento dei settori di attività del gruppo CIR.

## ■ SETTORE MEDIA

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

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>1° trimestre 2015</b>	<b>1° trimestre 2014</b>	<b>Variazione</b>	
			<b>assoluta</b>	<b>%</b>
<b>Fatturato</b>	146,6	152,3	(5,7)	(3,7)
<b>Risultato netto</b>	12,0	2,1	9,9	n.a.

  

	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/03/2014</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	(11,2)	(34,2)	(58,2)
<b>N. dipendenti</b>	2.285	2.310	2.401

Nel corso del primo bimestre 2015 il settore editoriale ha registrato trend analoghi a quelli che hanno caratterizzato l'esercizio 2014, sia per quanto concerne la raccolta pubblicitaria che le diffusioni di quotidiani e periodici. Gli investimenti pubblicitari complessivi nel periodo gennaio-febbraio (dati Nielsen Media Research), hanno mostrato un calo del 5,2% rispetto al corrispondente periodo del 2014. La televisione ha registrato un decremento del 4,9%, la stampa dell'8,0%, con una perdita più accentuata per la pubblicità nazionale (-11,9%) rispetto alla locale (-5,8%), e anche la raccolta su internet ha riportato una flessione del 5,3%. Unico mezzo in crescita è stata la radio, la cui raccolta ha registrato un incremento del 5,2%. Vi sono, tuttavia, segnali che il mese di marzo sia stato meno negativo, consentendo probabilmente un leggero miglioramento di tali indici sull'intero trimestre. Quanto alle diffusioni, i dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) indicano nel primo bimestre del 2015 una flessione delle vendite dei quotidiani del 9,8%.

Il fatturato consolidato è stato pari a € 146,6 milioni, in calo del 3,7% rispetto a € 152,3 milioni del primo trimestre 2014. I ricavi diffusionali, pari a € 55,7 milioni, hanno mostrato una flessione del 3,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€ 57,9 milioni), in un mercato che, come sopra riportato, ha continuato a registrare una significativa riduzione delle diffusioni dei quotidiani (-9,8%). I ricavi pubblicitari hanno registrato un calo del 2,8%. La raccolta su radio ha mostrato una crescita del 2,6%, quella su internet è stata in linea con il corrispondente periodo dello scorso esercizio (+0,1%), mentre la raccolta su stampa ha registrato un decremento del 6,9%.

I costi registrano un riduzione del 3,0%, sostanzialmente equivalente a quella dei ricavi; sono diminuiti in particolare i costi fissi industriali, grazie al proseguimento nel corso del 2014 delle attività di riorganizzazione della struttura produttiva del gruppo, ed i costi di gestione e amministrazione, in particolare per quanto concerne i costi generali.

L'EBITDA consolidato è ammontato a € 13,9 milioni, sostanzialmente in linea rispetto a € 14,2 milioni del primo trimestre del 2014.

L'EBIT consolidato è stato pari a € 10,2 milioni, equivalente a quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Per area di attività, la stampa ha mostrato una sostanziale tenuta della redditività, mentre la radio ha registrato una leggera ripresa.

L'utile netto consolidato è stato pari a € 12,0 milioni in miglioramento rispetto a € 2,1 milioni nel primo trimestre del 2014. L'incremento è dovuto a minori imposte per € 2,0 milioni, al riassetto delle attività televisive per € 1,1 milioni e alla plusvalenza di € 6,1 milioni generata dall'operazione di vendita della società All Music a Discovery Italia.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2015 era pari a € 11,2 milioni, in ulteriore riduzione di € 23,1 milioni rispetto a € 34,2 milioni del 31 dicembre 2014, grazie all'avanzo finanziario del periodo di € 12,8 milioni derivante dalla gestione corrente a cui si aggiunge l'incasso di € 8,8 milioni per la vendita di All Music.

L'organico del gruppo, inclusi i contratti a termine, ammontava al 31 marzo 2015 a 2.285 dipendenti, in diminuzione rispetto a 2.401 unità al 31 dicembre 2014. L'organico medio del periodo è stato inferiore del 3,8% rispetto al primo trimestre del 2014.

Quanto alle previsioni per l'intero esercizio, esse sono fortemente dipendenti dall'andamento del mercato pubblicitario che risulta allo stato ancora incerto.

## ■ SETTORE COMPONENTISTICA PER AUTOVEICOLI

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

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>1° trimestre 2015</b>	<b>1° trimestre 2014</b>	<b>Variazione</b>	
			<b>assoluta</b>	<b>%</b>
<b>Fatturato</b>	372,5	338,7	33,8	10,0
<b>Risultato netto</b>	7,6	(6,3)	13,9	n.s.

	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/03/2014</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	(327,5)	(304,3)	(322,5)
<b>N. dipendenti</b>	6.771	6.668	6.920

Nel settore automobilistico il primo trimestre del 2015 è stato caratterizzato da un andamento positivo di quasi tutti i principali mercati mondiali, con un incremento dei livelli produttivi dei veicoli passeggeri e commerciali leggeri in Europa (+4,1%), NAFTA (+2,2%) e Asia (+5,7%). E' proseguita, invece, la fase di recessione del mercato sudamericano, con una produzione in calo del 14,9% nel trimestre rispetto al corrispondente periodo del 2014.

In questo contesto, il gruppo Sogefi ha chiuso il primo trimestre con ricavi consolidati pari a € 372,5 milioni, in crescita del 10% rispetto al primo trimestre del 2014 grazie all'aumento dei volumi in tutte le aree geografiche e, in parte, al favorevole effetto cambi (+5,9% la crescita delle vendite a parità di cambi). Per quanto riguarda le varie aree geografiche, la società ha registrato un andamento positivo in Europa (ricavi in crescita del 7,7% a € 244,9 milioni; +6,5% a pari cambi), in Nord America (+15,1%; +3% a pari cambi) e in Asia (+39,7%; +19,2% a pari cambi). In Sud America il gruppo Sogefi ha conseguito ricavi in crescita del 3,3% (+0,5% a parità di cambi), nonostante la persistente fase di debolezza del mercato.

La *Business Unit Sistemi Motore* ha realizzato ricavi in crescita del 10,2% a € 232 milioni rispetto a € 210,6 milioni del primo trimestre 2014, mentre la *Business Unit Componenti per sospensioni* ha registrato ricavi per € 141,1 milioni, in aumento del 9,5% rispetto a € 128,8 milioni del corrispondente periodo dello scorso anno.

L'EBITDA pre-ristrutturazioni è ammontato a € 35,2 milioni (9,5% dei ricavi), in crescita del 10,7% rispetto a € 31,8 milioni (9,4% dei ricavi) del primo trimestre dell'esercizio precedente. Prosegue il trend di erosione dei margini di contribuzione che tuttavia, nel corso del trimestre, è stato compensato dalla riduzione di incidenza percentuale dei costi fissi.

L'EBITDA è stato di € 34,9 milioni, in sensibile aumento rispetto a € 20,9 milioni nel primo trimestre 2014. Si ricorda che nel primo trimestre 2014 il gruppo aveva sostenuto oneri di ristrutturazione per complessivi € 11,3 milioni, limitati a € 0,4 milioni nei primi tre mesi del 2015.

L'EBIT pre-ristrutturazioni è stato di € 19,5 milioni, in crescita del 13,7% con un'incidenza sui ricavi del 5,2% rispetto al 5% del corrispondente periodo del 2014.

L'EBIT si è attestato a € 19,1 milioni rispetto a € 5,8 milioni nel primo trimestre 2014.

Gli oneri finanziari netti sono ammontati a € 6,8 milioni ed includono anche un provento non ricorrente per € 1,5 milioni, a seguito della valorizzazione periodica a parametri di mercato del derivato incorporato nel bond convertibile fino al 28 gennaio 2015, data in cui la società ha rinunciato alla facoltà di regolare in contanti l'esercizio dei diritti di conversione del prestito.

Grazie all'incremento dei ricavi e ai minori oneri di ristrutturazione, il gruppo ha conseguito un risultato netto consolidato positivo per € 7,6 milioni rispetto a una perdita di € 6,3 milioni del primo trimestre 2014.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2015 era pari a € 327,5 milioni rispetto a € 304,3 milioni del 31 dicembre 2014. L'incremento è riconducibile all'esborso di cassa relativo a oneri di ristrutturazione registrati lo scorso anno e allo stagionale aumento del capitale circolante tipico nel settore *automotive*. Sulla posizione finanziaria netta, inoltre, incidono l'impatto positivo complessivo per € 10,5 milioni del derivato incorporato nel bond convertibile e un esborso per € 8 milioni per il pagamento di un "provisional amount", legato a oneri di qualità, già accantonato alla fine dello scorso esercizio.

Il patrimonio netto, esclusa la quota degli azionisti terzi, al 31 marzo 2015 ammontava a € 182,5 milioni rispetto a € 161,2 milioni al 31 dicembre 2014.

I dipendenti del gruppo Sogefi al 31 marzo 2015 erano 6.771 rispetto a 6.668 al 31 dicembre 2014.

Nel 2015, in un mercato automobilistico globale stimato in crescita, Sogefi prevede di proseguire i trend positivi in Nord America, Cina e India. In Europa la società dovrebbe registrare un andamento con qualche miglioramento rispetto allo scorso anno, mentre nel mercato sudamericano è probabile il permanere dell'attuale fase di debolezza.

Si ricorda che, come evidenziato nella relazione sulla gestione del bilancio al 31 dicembre 2014, la Società ed in particolare la controllata *Systemes Moteurs* abbia in essere un significativo contenzioso legato a problemi di qualità con due clienti.

## ■ SETTORE SANITA'

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

<i>(in milioni di euro)</i>	<b>1° trimestre 2015</b>	<b>1° trimestre 2014</b>	<b>Variazione</b>	
			<b>assoluta</b>	<b>%</b>
<b>Fatturato</b>	106,8	95,5	11,3	11,8
<b>Risultato netto</b>	3,7	2,5	1,2	48,0

	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/03/2014</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	(195,5)	(157,0)	(153,8)
<b>N. dipendenti</b>	4.769	4.708	4.370

Nei primi tre mesi del 2015 il gruppo KOS ha realizzato un fatturato di € 106,8 milioni rispetto a € 95,5 milioni del corrispondente periodo del 2014. L'incremento, pari a € 11,3 milioni (+11,8%), è dovuto per € 2 milioni alle attività appartenenti al perimetro 2013 e per € 9,3 milioni alle attività acquisite e/o sviluppate nel 2014 e nel 2015. In particolare, nel primo trimestre 2015 si segnala l'acquisizione della società Polo Geriatrico Riabilitativo che gestisce due strutture nelle aree residenze sanitarie assistenziali e di riabilitazione, per complessivi 416 posti letto.

L'EBITDA è stato pari a € 15,3 milioni rispetto a € 12,4 milioni del primo trimestre 2014. All'incremento, pari a € 2,9 milioni, hanno contribuito per € 1,1 milioni le attività appartenenti al perimetro 2013 e per € 1,8 milioni le attività acquisite e/o sviluppate nel 2014 e nel 2015.

L'EBIT consolidato è stato di € 9,8 milioni in aumento rispetto a € 7,8 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto consolidato dei primi tre mesi 2015 è stato di € 3,7 milioni rispetto a € 2,5 milioni nel corrispondente periodo del 2014.

Al 31 marzo 2015 il gruppo KOS presentava un indebitamento finanziario netto di € 195,5 milioni rispetto a € 157 milioni al 31 dicembre 2014. L'incremento è dovuto principalmente all'acquisizione di Polo Geriatrico Riabilitativo perfezionata nel primo trimestre 2015 e in minor parte a nuovi investimenti per lo sviluppo delle attività.

Il gruppo gestisce attualmente 75 strutture, prevalentemente nel centro nord Italia, per un totale di oltre 7.100 posti letto, ai quali se ne aggiungono circa 200 in fase di realizzazione.

I dipendenti del gruppo al 31 marzo 2015 erano 4.769 rispetto a 4.708 al 31 dicembre 2014.

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, è da evidenziare che le crescenti esigenze di contenimento della spesa pubblica, già in parte rilevate da alcune regioni nelle quali il gruppo opera, potrebbero moderare le risorse destinate alla spesa sanitaria pubblica e privata.

## ■ INVESTIMENTI NON-CORE

Si tratta di investimenti in fondi di private equity, partecipazioni non strategiche e altri investimenti per un valore al 31 marzo 2015 di € 157,7 milioni, rispetto a € 150,9 milioni al 31 dicembre 2014.

### PRIVATE EQUITY

CIR International, società del Gruppo, gestisce un portafoglio diversificato di investimenti in fondi di “private equity”. Il *fair value* complessivo del portafoglio al 31 marzo 2015, determinato sulla base dei NAV comunicati dai relativi fondi, è di € 72,8 milioni, in incremento di € 5,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2014. Tale variazione è determinata, in aumento, da incremento di *fair value* per € 2,4 milioni, da differenze cambi per € 5,9 milioni e da investimenti per € 0,2 milioni e, in diminuzione, da disinvestimenti per € 2,6 milioni e svalutazioni per € 0,8 milioni.

Gli impegni residui in essere al 31 marzo 2015 ammontano a € 7,2 milioni.

### PARTECIPAZIONI NON STRATEGICHE

CIR detiene, direttamente e indirettamente, investimenti in partecipazioni non strategiche per un valore pari a € 35,7 milioni al 31 marzo 2015. In particolare, detiene una partecipazione del 17,39% nel gruppo SEG (Swiss Education Group), uno dei leader mondiali nella formazione di figure manageriali nel settore dell’ospitalità (alberghiero e della ristorazione). Il valore della partecipazione, incluso un finanziamento per € 3,5 milioni, ammontava al 31 marzo 2015 a € 21,1 milioni.

### ALTRI INVESTIMENTI

Inoltre CIR detiene un portafoglio di *non performing loans* per un valore complessivo di € 49,2 milioni al 31 marzo 2015.

#### **4. *Eventi di rilievo successivi al 31 marzo 2015***

---

Non si segnalano eventi di rilievo successivi al 31 marzo 2015.

#### **5. *Prevedibile evoluzione della gestione***

---

L'andamento del gruppo Cofide nei successivi tre trimestri dell'anno 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 europeo e 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.

#### **6. *Altre informazioni***

---

##### **ALTRO**

La società Cofide – Gruppo De Benedetti S.p.A. – ha sede legale in Via Ciovassino n. 1, 20121 Milano, Italia.

Il titolo Cofide, dal 1985 quotato presso la Borsa Italiana, dal 2004 è trattato nel Segmento di Borsa Ordinario – MTA (codice Reuters: COFI.MI, codice Bloomberg: COF IM).

La presente relazione, relativa al periodo 1 gennaio – 31 marzo 2015, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 aprile 2015.

La società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fratelli De Benedetti S.a.p.A..

# **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

---

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA**

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

## 1. Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata

(in migliaia di euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.03.2014</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>2.168.190</b>	<b>2.090.919</b>	<b>3.796.876</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.010.767	977.733	1.159.651
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	662.965	622.695	1.991.517
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	21.106	21.291	22.124
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	147.109	148.301	84.070
ALTRE PARTECIPAZIONI	4.970	4.980	5.541
ALTRI CREDITI	91.662	89.239	237.481
TITOLI	110.515	110.727	97.042
IMPOSTE DIFFERITE	119.096	115.953	199.450
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	<b>1.370.227</b>	<b>1.340.994</b>	<b>2.698.889</b>
RIMANENZE	138.588	128.664	172.304
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	32.341	29.546	29.928
CREDITI COMMERCIALI	432.093	431.691	1.033.848
ALTRI CREDITI	107.326	92.181	325.889
CREDITI FINANZIARI	31.939	10.017	1.628
TITOLI	174.129	149.044	215.522
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	157.165	150.966	95.403
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	296.646	348.885	824.367
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	26.910	2.539.260	18.258
ELISIONI DA E VERSO DISCONTINUED OPERATION	--	(10.308)	--
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.565.327</b>	<b>5.960.865</b>	<b>6.514.023</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.03.2014</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.599.918</b>	<b>1.558.457</b>	<b>1.587.073</b>
CAPITALE SOCIALE	359.605	359.605	359.605
RISERVE	99.865	89.883	84.521
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	78.901	93.369	93.369
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	13.567	(14.468)	(2.314)
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>551.938</b>	<b>528.389</b>	<b>535.181</b>
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.047.980	1.030.068	1.051.892
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>1.028.773</b>	<b>1.045.432</b>	<b>1.406.581</b>
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	284.438	270.568	261.441
ALTRI DEBITI FINANZIARI	373.972	382.650	680.935
ALTRI DEBITI	7.147	7.137	583
IMPOSTE DIFFERITE	147.047	143.313	206.274
FONDI PER IL PERSONALE	143.151	143.854	125.794
FONDI PER RISCHI E ONERI	73.018	97.910	131.554
<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>936.636</b>	<b>858.226</b>	<b>3.502.390</b>
BANCHE C/C PASSIVI	25.102	15.671	189.828
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	5.414	4.677	233.209
ALTRI DEBITI FINANZIARI	154.391	130.955	1.746.506
DEBITI COMMERCIALI	452.606	417.191	782.733
ALTRI DEBITI	221.020	207.077	454.284
FONDI PER RISCHI E ONERI	78.103	82.655	95.830
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	2.509.058	17.979
ELISIONI DA E VERSO DISCONTINUED OPERATION	--	(10.308)	--
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.565.327</b>	<b>5.960.865</b>	<b>6.514.023</b>

## 2. Conto Economico Consolidato

(in migliaia di euro)

	01/01-31/03 2015	01/01-31/03 2014 (*)
RICAVI COMMERCIALI	627.956	588.657
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	4.082	1.952
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(236.467)	(213.198)
COSTI PER SERVIZI	(153.798)	(147.849)
COSTI DEL PERSONALE	(177.872)	(169.221)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	9.371	7.304
ALTRI COSTI OPERATIVI	(13.400)	(23.071)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE A PATRIMONIO NETTI	1.096	998
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(25.179)	(23.974)
<b>UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE ( E B I T )</b>	<b>35.789</b>	<b>21.598</b>
PROVENTI FINANZIARI	7.764	5.830
ONERI FINANZIARI	(17.940)	(22.722)
DIVIDENDI	--	26
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	17.981	3.962
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(83)	(28)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	1.253	(1.647)
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>44.764</b>	<b>7.019</b>
IMPOSTE SUL REDDITO	(8.940)	(8.784)
<b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>35.824</b>	<b>(1.765)</b>
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	(1.088)
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>35.824</b>	<b>(2.853)</b>
- (UTILE) PERDITA DI TERZI	(22.257)	539
<b>- UTILE (PERDITA) DI GRUPPO</b>	<b>13.567</b>	<b>(2.314)</b>

(\*) I valori del 2014 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5

### 3. Posizione finanziaria netta consolidata

(in migliaia di euro)

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
A. Cassa e depositi bancari	296.646	348.885	824.367
B. Altre disponibilità liquide	157.165	150.966	95.403
C. Titoli detenuti per la negoziazione	174.129	149.044	215.522
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>627.940</b>	<b>648.895</b>	<b>1.135.292</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>31.939</b>	<b>10.017</b>	<b>1.628</b>
F. Debiti bancari correnti	(146.843)	(109.272)	(1.862.547)
G. Obbligazioni emesse	(5.414)	(4.677)	(233.209)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(32.650)	(37.354)	(73.787)
I. Altri debiti finanziari correnti	--	--	--
<b>J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)</b>	<b>(184.907)</b>	<b>(151.303)</b>	<b>(2.169.543)</b>
<b>K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)</b>	<b>474.972</b>	<b>507.609</b>	<b>(1.032.623)</b>
L. Debiti bancari non correnti	(263.539)	(275.934)	(360.591)
M. Obbligazioni emesse	(284.438)	(270.568)	(261.441)
N. Altri debiti non correnti	(110.433)	(106.716)	(320.344)
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)</b>	<b>(658.410)</b>	<b>(653.218)</b>	<b>(942.376)</b>
<b>P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)</b>	<b>(183.438)</b>	<b>(145.609)</b>	<b>(1.974.999)</b>

### **1. Premessa**

---

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2015, non sottoposto a revisione contabile, è stato predisposto in conformità con i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

I dati dei periodi di confronto sono stati anch'essi determinati secondo gli IAS/IFRS.

Il resoconto intermedio di gestione è stato elaborato secondo quanto indicato dall'art. 154/ter comma 5 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche (TUF). Pertanto, non sono adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

### **2. Principi di consolidamento**

---

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2014.

Il bilancio consolidato del gruppo al 31 marzo 2015, così come quello al 31 dicembre 2014, derivano dal consolidamento, a tali date, dei bilanci della Capogruppo Cofide e di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate, controllate congiuntamente o collegate. Le attività e le passività relative a società di cui è prevista la dismissione vengono riclassificate nelle voci dell'attivo e del passivo destinate ad evidenziare tali fattispecie.

Sono considerate controllate tutte le società nelle quali il gruppo ha il controllo secondo quanto previsto dallo IAS 27, dal SIC 12 e dall'IFRIC Interpretation 2. In particolare si considerano controllate tutte le società e i fondi di investimento nei quali il gruppo ha il potere decisionale sulle politiche finanziarie e operative. L'esistenza di tale potere si presume nel caso in cui il gruppo posseda la maggioranza dei diritti di voto di una società, comprendendo anche i diritti di voto potenziali esercitabili senza restrizioni o il controllo di fatto come nel caso in cui, pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto, si esercita comunque il controllo "de facto" dell'assemblea.

Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data in cui il controllo ha avuto inizio da parte del gruppo mentre sono deconsolidate dal momento in cui tale controllo cessa.

### **3. *Principi contabili applicati***

---

I Principi Contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 marzo 2015 non differiscono da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2014.

### **4. *Capitale sociale***

---

Il capitale sociale al 31 marzo 2015 ammontava a € 359.604.959,00 invariato rispetto al 31 dicembre 2014, e risulta composto da n. 719.209.918 azioni ordinarie da nominali € 0,50 cadauna.

Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato.

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS. N. 58/1998

**Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015**

Il sottoscritto Giuseppe Gianoglio, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari,

dichiara

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

*Milano, 27 aprile 2015*

Cofide S.p.A.  
Giuseppe Gianoglio

