

COFIDE

Gruppo De Benedetti

*RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2014*

Milano, 27 ottobre 2014

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2014

1. PREMESSA	02
2. SINTESI DEI PRINCIPALI RISULTATI	02
3. ANDAMENTO DEL GRUPPO.....	05
4. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE	10
5. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2014 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	18
6. ALTRE INFORMAZIONI	18

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2014

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	20
2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	21
3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	22

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA	23
2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	23
3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI	24
4. CAPITALE SOCIALE	24

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS. N. 58/1998	25
-----------------------------------------------------------------------------------	-----------

Il presente documento è disponibile sul sito internet: <http://www.cofide.it>

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 CARLO DE BENEDETTI & FIGLI 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 Vallengio 41

Tel. e Telefax (011) 5517 +

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

1. Premessa

In data 23 luglio 2014 CIR ha sottoscritto un accordo con gli Istituti finanziatori di Sorgenia funzionale alla ristrutturazione dell'indebitamento della società energetica.

Il processo di ristrutturazione dell'indebitamento di Sorgenia seguirà la procedura "ex art. 182 bis L.F." e prevede che, subordinatamente all'omologa del piano, si proceda ad un aumento di capitale di 400 milioni di euro, al quale non parteciperanno gli attuali azionisti e che sarà interamente sottoscritto dalle banche finanziatrici attraverso la conversione di crediti in capitale.

Una volta perfezionata l'operazione, CIR non deterrebbe più azioni di Sorgenia.

In virtù di quanto sopra esposto, il gruppo Cofide, a partire dalla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014, ha adottato il principio contabile internazionale IFRS 5 per il consolidamento del gruppo Sorgenia. In base a tale principio, il gruppo Sorgenia deve essere classificato come attività destinata a essere ceduta. Pertanto la situazione patrimoniale e finanziaria di Sorgenia non viene più recepita nel bilancio consolidato di Cofide secondo il metodo del consolidamento integrale linea per linea, ma viene indicata alle voci "Attività/Passività destinate alla dismissione" separatamente dalle altre attività e passività esposte nella situazione patrimoniale e finanziaria.

Analoga esposizione è effettuata anche con riferimento al conto economico, in cui figura unicamente il risultato netto. In conformità a quanto previsto dal citato principio IFRS 5, a fini comparativi, si è proceduto, inoltre, a riclassificare in modo analogo il conto economico consolidato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. I commenti alle voci di bilancio tengono conto di tale riclassifica.

2. Sintesi dei principali risultati

Il gruppo Cofide **nei primi nove mesi del 2014** ha conseguito un utile netto consolidato di € 1,6 milioni rispetto a € 7,1 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Il risultato consolidato è stato determinato dalla contribuzione della controllata CIR per € 2,6 milioni e dal risultato della capogruppo COFIDE negativo per € 1 milione (utile di € 1,9 milioni nei primi nove mesi del 2013).

La contribuzione della controllata CIR nei primi nove mesi del 2014 è stata pari a € 2,6 milioni rispetto a € 5,2 milioni nel corrispondente periodo del 2013.

Nei primi nove mesi del 2014 il risultato netto consolidato di CIR è stato positivo per € 5,4 milioni rispetto ad un utile di 10,7 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio (-€ 16,2 milioni escludendo le componenti straordinarie). Si ricorda che il risultato nei primi nove mesi del 2013 era stato caratterizzato da due componenti non ricorrenti di segno opposto: da un lato, l'effetto negativo delle svalutazioni di Sorgenia, dall'altro l'impatto positivo del giudizio definitivo sul Lodo Mondadori.

Il contributo delle controllate operative è stato di € 4,4 milioni; nel corrispondente periodo dello scorso esercizio, le controllate operative avevano dato luogo ad un contributo negativo per € 299,4 milioni; escludendo le svalutazioni relative al gruppo Sorgenia il contributo era comunque negativo per € 12,2 milioni.

Espresso e KOS hanno realizzato utili sostanzialmente in linea con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Sogefi ha registrato una perdita di € 5,8 milioni, a fronte di un utile di 23,8 milioni nel corrispondente periodo del 2013; tale andamento è dovuto all'evoluzione negativa del mercato sudamericano, al leggero calo dei margini in Europa e a oneri non ricorrenti. Il contributo di Sogefi al bilancio consolidato del Gruppo CIR è stato pertanto negativo per € 4,2 milioni, rispetto ad un beneficio di € 9,4 milioni nello scorso esercizio.

Il gruppo Sorgenia, nei primi nove mesi del 2014, ha registrato una perdita di € 43,0 milioni, in riduzione rispetto a quella registrata nello scorso esercizio (-€ 434,3 milioni, -€ 65,5 milioni escludendo le componenti straordinarie); nel presente esercizio il contributo al bilancio consolidato CIR è risultato comunque pari a zero, in quanto la perdita della società è stata interamente compensata dalle svalutazioni già operate a livello consolidato nel bilancio al 31 dicembre 2013. Si ricorda che tale contributo era stato negativo per € 320,6 milioni nel corrispondente periodo dell'anno precedente, di cui € 287,2 milioni dovuto a componenti straordinarie.

La holding CIR (incluse le controllate non operative) ha registrato un risultato positivo per € 1,1 milioni rispetto ad un utile di € 310,1 milioni nel corrispondente periodo del 2013; escludendo i risultati non ricorrenti, legati principalmente al Lodo Mondadori, la società, nel 2013, aveva registrato una perdita di € 4,0 milioni.

Allo scopo di fornire ulteriori informazioni sull'andamento economico-patrimoniale nel corso dei primi nove mesi del 2014, 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 S.p.A..

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

<i>(in milioni di euro)</i>	1/1-30/9 2014	1/1-30/9 2013
Contribuzioni delle partecipazioni in società controllate e collegate: - CIR S.p.A.	2,6	5,2
TOTALE CONTRIBUTIONI	2,6	5,2
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	2,2	4,4
Proventi ed oneri finanziari netti	(1,6)	(1,0)
Costi netti di gestione	(1,6)	(1,5)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1,6	7,1
Imposte sul reddito	-	-
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	1,6	7,1

La **struttura patrimoniale** al 30 settembre 2014 presenta, a fronte del patrimonio netto di € 542,6 milioni, un indebitamento finanziario netto di € 31,6 milioni e immobilizzazioni finanziarie per € 575,1 milioni.

<i>(in milioni di euro)</i>	30/09/2014	31/12/2013
CIR S.p.A.	560,1	552,4
PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE	560,1	552,4
Altre immobilizzazioni finanziarie	15,0	15,0
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	575,1	567,4
Immobilizzazioni materiali	1,3	1,2
Saldo crediti e debiti	(2,2)	(1,7)
CAPITALE INVESTITO NETTO	574,2	566,9
Finanziato da:		
Patrimonio netto	542,6	535,9
Indebitamento finanziario netto	(31,6)	(31,0)

Le "Altre immobilizzazioni finanziarie" sono interamente costituite dall'investimento effettuato da Cofide nel fondo immobiliare Jargonant, il cui valore al 30 settembre 2014 era pari a € 15 milioni invariato rispetto al 31 dicembre 2013.

3. Andamento del Gruppo

▪ PRIMI NOVE MESI 2014

Il **fatturato consolidato** dei primi nove mesi del 2014 è stato di € 1.776,6 milioni rispetto a € 1.804,5 milioni dello stesso periodo del 2013, con un decremento di € 27,9 milioni (-1,5%). Espresso ha registrato un calo dei ricavi pari all' 8,1%, e KOS un incremento del 4,7%; stabili i ricavi di Sogefi.

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

(in milioni di euro)			Variazione			
	2014	%	2013	%	assoluta	%
Media						
Gruppo Espresso	471,2	26,5	512,6	28,4	(41,4)	(8,1)
Componentistica per Autoveicoli						
Gruppo Sogefi	1.010,2	56,9	1.010,6	56,0	(0,4)	--
Sanità						
Gruppo KOS	289,7	16,3	276,8	15,3	12,9	4,7
Altri settori	5,5	0,3	4,5	0,3	1,0	22,2
Totale fatturato consolidato	1.776,6	100,0	1.804,5	100,0	(27,9)	(1,5)

Il **conto economico consolidato sintetico comparato** del Gruppo Cofide dei primi nove mesi è il seguente:

(in milioni di euro)	2014	2013
Ricavi	1.776,6	1.804,5
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato	152,6	139,2
Risultato operativo (EBIT) consolidato	77,8	65,1
Risultato gestione finanziaria	(40,8)	(7,5)
Proventi (oneri) non ricorrenti	--	491,3
Imposte sul reddito	(23,5)	(197,1)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione	(2,8)	(643,6)
Risultato netto inclusa la quota di terzi	10,7	(291,8)
Risultato di terzi	(9,1)	298,9
Risultato netto del Gruppo	1,6	7,1

Nei primi nove mesi del 2014 il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di €152,6 milioni (8,6% dei ricavi) rispetto a € 139,2 milioni dei primi nove mesi del 2013, con un incremento di € 13,4 milioni (+9,6%). La crescita è principalmente dovuta al miglioramento del margine della controllata CIR, che nei primi nove mesi del 2013 risentiva di oneri non ricorrenti legati al Lodo Mondadori, e al lieve incremento della redditività registrato dai gruppi Espresso e KOS. Tali fattori hanno consentito di compensare il calo dei margini del gruppo Sogefi.

Il **margin operativo (EBIT) consolidato** nei primi nove mesi del 2014 è stato di € 77,8 milioni rispetto a € 65,1 milioni nel corrispondente periodo del 2013. L'incremento è stato di € 12,7 milioni e riflette le dinamiche dell'EBITDA.

La **gestione finanziaria** ha comportato un onere di € 40,8 milioni a fronte di € 7,5 milioni nei primi nove mesi del 2013; in particolare:

- gli oneri finanziari sono stati pari a € 74,5 milioni rispetto a € 65 milioni nei primi mesi dello scorso esercizio. L'incremento si è registrato essenzialmente nel gruppo Sogefi;
- i proventi finanziari sono scesi da € 46,5 milioni a € 19,8 milioni, per effetto dei minori rendimenti conseguiti nell'esercizio corrente e del provento, nei primi nove mesi del 2013, pari a € 18 milioni, relativo al rilascio dell'accantonamento stanziato nel corso dei precedenti esercizi degli interessi legali sul pagamento ricevuto a seguito della sentenza Lodo Mondadori;
- i proventi netti da negoziazione titoli sono stati pari a € 12,6 milioni rispetto a € 7,9 milioni nei primi nove mesi dello scorso esercizio;
- sono state registrate rettifiche positive di valore di attività finanziarie per € 1,3 milioni, a fronte di rettifiche positive per € 3,1 milioni nei primi nove mesi del 2013.

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica** del Gruppo Cofide al 30 settembre 2014, confrontata con l'analoga situazione al 30 giugno 2014 ed al 31 dicembre 2013, è la seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>30/09/2014</i>	<i>30/06/2014</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>Di cui Sorgenia</i>
Immobilizzazioni	1.796,5	1.780,8	3.270,3	1.455,7
Altre attività e passività non correnti nette	(29,4)	(35,1)	52,6	181,7
Capitale circolante netto	29,9	(61,2)	139,2	226,6
Capitale investito netto	1.797,0	1.684,5	3.462,1	1.864,0
Indebitamento finanziario netto	(188,4)	(89,2)	(1.876,3)	(1.855,2)
Patrimonio netto totale	1.608,6	1.595,3	1.585,8	8,8
Patrimonio netto di Gruppo	542,6	536,7	535,9	--
Patrimonio netto di terzi	1.066,0	1.058,6	1.049,9	8,8

Il **capitale investito netto** al 30 settembre 2014 si attestava a € 1.797 milioni rispetto a € 3.462,1 milioni al 31 dicembre 2013 (che includevano € 1.864 milioni relativi al gruppo Sorgenia ora riclassificato tra le Attività/Passività destinate alla dismissione) e a € 1.684,5 milioni al 30 giugno 2014. L'incremento dei primi nove mesi del 2014 è stato di € 198,9 milioni e si deve in larga misura al pagamento degli oneri in imposte e spese legali, connessi al Lodo Mondadori.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2014 presentava un indebitamento di € 188,4 milioni (rispetto a € 1.876,3 milioni al 31 dicembre 2013 e € 89,2 milioni al 30 giugno 2014) determinato da:

- un indebitamento di € 31,6 milioni relativo alla capogruppo Cofide rispetto a € 31,0 milioni al 31 dicembre 2013;
- un'eccedenza finanziaria netta relativa a CIR e altre società holding di € 391,3 milioni che si confronta con € 538 milioni al 31 dicembre 2013. La riduzione dell'eccedenza è dovuta a esborsi, già previsti nel bilancio al 31 dicembre 2013, relativi al Lodo;
- un indebitamento netto complessivo dei gruppi operativi (escluso il gruppo Sorgenia) di € 548,1 milioni rispetto a € 528,1 milioni al 31 dicembre 2013. L'incremento di € 20 milioni è

prevalentemente dovuto all'aumento dell'indebitamento del gruppo Sogefi per € 43,9 milioni, parzialmente compensato dal miglioramento di quello del gruppo Espresso per € 28,7 milioni.

Il **patrimonio netto totale** al 30 settembre 2014 si attestava a € 1.608,6 milioni rispetto a € 1.585,8 milioni al 31 dicembre 2013 (€ 1.595,3 milioni al 30 giugno 2014), con un incremento di € 22,8 milioni.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 settembre 2014 era pari a € 542,6 milioni rispetto a € 535,9 milioni al 31 dicembre 2013 (€ 536,7 milioni al 30 giugno 2014), con un incremento netto di € 6,7 milioni, dovuto al risultato del periodo e alla variazione delle riserve di conversione.

Al 30 settembre 2014 il **patrimonio netto di terzi** ammontava a € 1.066 milioni rispetto a € 1.049,9 milioni al 31 dicembre 2013 (€ 1.058,6 milioni al 30 giugno 2014), con un incremento netto di € 16,1 milioni.

Il **rendiconto finanziario consolidato** nei primi nove mesi del 2014, redatto secondo uno schema gestionale che evidenzia le variazioni della posizione finanziaria netta, è sintetizzato nel seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	1/1-30/09	1/1-30/09
	2014	2013
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Risultato del periodo inclusa la quota di terzi da continuing operations	13,5	351,7
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	77,1	51,8
Autofinanziamento	90,6	403,5
Variazione del capitale circolante	(144,3)	243,7
FLUSSO GENERATO DALLA GESTIONE DA CONTINUING OPERATIONS	(53,7)	647,2
Aumenti di capitale	4,4	2,4
TOTALE FONTI	(49,3)	649,6
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(125,0)	(79,9)
Acquisto di azioni proprie	(1,3)	(0,7)
Pagamento di dividendi	(3,1)	(11,9)
Altre variazioni	4,9	(13,0)
TOTALE IMPIEGHI DA CONTINUING OPERATIONS	(124,5)	(105,5)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO DA CONTINUING OPERATIONS	(173,8)	544,1
FLUSSO/POSIZIONE FINANZIARIA DA DISCONTINUED OPERATIONS	1.861,7	1.955,0
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO	1.687,9	2.499,1
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO	(1.876,3)	(2.537,7)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO	(188,4)	(38,6)

Nei primi nove mesi del 2014, il Gruppo ha registrato un disavanzo finanziario da “continuing operations” pari a € 173,8 milioni, che deriva in larga misura dagli esborsi legati al Lodo Mondadori.

L'ulteriore variazione rispetto alla posizione finanziaria netta di inizio periodo (indebitamento di € 1.876,3 milioni) deriva dall'applicazione dell'IFRS 5 relativa al gruppo Sorgenia.

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

Al 30 settembre 2014 Cofide impiegava 13.889 dipendenti rispetto a 14.114 del 31 dicembre 2013.

▪ **TERZO TRIMESTRE 2014**

Il **conto economico consolidato** sintetico comparato del Gruppo COFIDE del terzo trimestre è il seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	2014	2013
Ricavi	569,6	573,6
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato	48,8	25,3
Risultato operativo (EBIT) consolidato	24,5	(0,8)
Risultato gestione finanziaria	(12,1)	16,6
Proventi (oneri) non ricorrenti	--	491,3
Imposte sul reddito	(6,9)	(173,8)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione	(2,4)	(300,2)
Risultato netto inclusa la quota di terzi	3,1	33,1
Risultato di terzi	(2,0)	53,5
Risultato netto del Gruppo	1,1	86,6

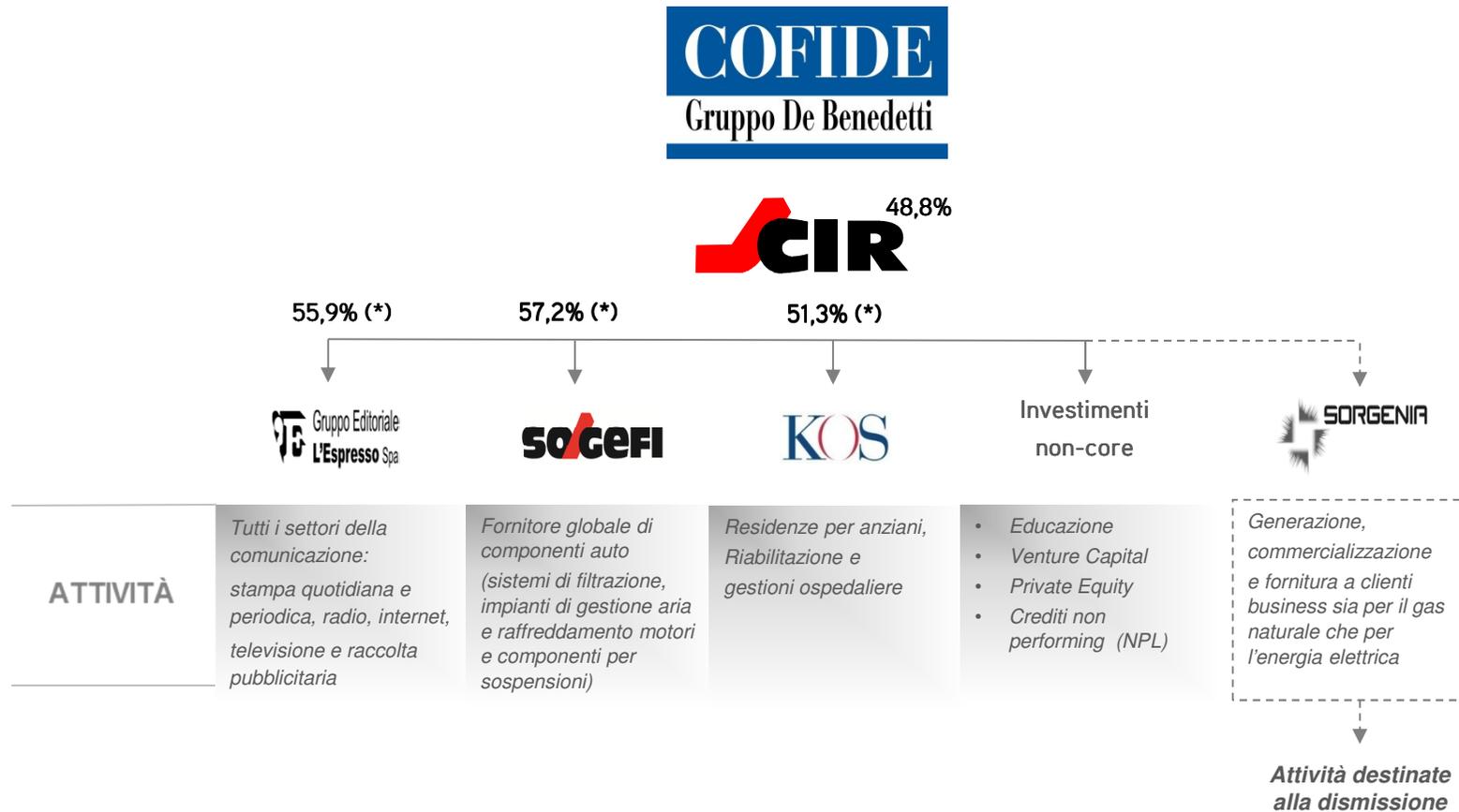
Nel terzo trimestre del 2014 il **fatturato consolidato** è stato di € 569,6 milioni in calo del 0,7% rispetto a € 573,6 milioni dello stesso periodo del 2013, per la riduzione dei ricavi nei gruppi Sogefi ed Espresso.

Il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** nel terzo trimestre del 2014 è stato di € 48,8 milioni rispetto a € 25,3 milioni dello stesso periodo del 2013, che era stato penalizzato dagli oneri legati al Lodo Mondadori.

Il **margine operativo (EBIT) consolidato** nel terzo trimestre del 2014 è stato positivo per € 24,5 milioni rispetto a un valore negativo di € 0,8 milioni nel corrispondente periodo del 2013, con un incremento di € 25,3 milioni.

L'**utile netto** nel terzo trimestre del 2014 è stato pari a € 1,1 milioni che si confronta con un utile netto di € 86,6 milioni del corrispondente periodo del 2013.

Principali partecipazioni del Gruppo al 30 settembre 2014



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

4. Andamento delle società controllate

GRUPPO CIR

Nei primi nove mesi del 2014 il gruppo CIR ha realizzato un utile netto consolidato di € 5,4 milioni rispetto ad un utile netto di € 10,7 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Nel terzo trimestre del 2014 il risultato netto consolidato è stato positivo per € 0,1 milioni rispetto ad un utile netto di € 175,6 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Di seguito si riporta una sintesi della contribuzione al risultato ed al patrimonio netto consolidato distinta per settori di attività.

<i>(in milioni di euro)</i>	1/1-30/09 2014	1/1-30/09 2013	III trimestre 2014	III trimestre 2013
CONTRIBUZIONI AL RISULTATO				
Gruppo Espresso	2,5	2,5	0,4	0,4
Gruppo Sogefi	(3,3)	13,8	0,9	4,4
Gruppo KOS	5,2	4,9	2,2	1,8
Totale principali controllate	4,4	21,2	3,5	6,6
Altre società controllate	(0,2)	(3,6)	(0,8)	(0,5)
CIR e altre società holding	1,3	(0,4)	(2,5)	5,3
Componenti non ricorrenti	--	314,1	--	314,1
Attività destinate alla dismissione	(0,1)	(320,6)	(0,1)	(149,9)
Totale risultato consolidato di Gruppo	5,4	10,7	0,1	175,6

Come già anticipato, la contribuzione delle quattro principali controllate operative è stata positiva per € 4,4 milioni a fronte di un utile di € 21,2 milioni dei primi nove mesi del 2013.

Il contributo della holding CIR (incluse le 'Altre società controllate') è stato positivo per € 1,1 milioni, rispetto ad una perdita di € 4 milioni dei primi nove mesi del 2013.

Il patrimonio netto consolidato passa da € 1.131 milioni al 31 dicembre 2013 a € 1.148,1 milioni al 30 settembre 2014.

<i>(in milioni di euro)</i>	30/09/2014	30/06/2014	31/12/2013
CONTRIBUZIONI AL PATRIMONIO NETTO			
Gruppo Espresso	316,3	315,6	313,5
Gruppo Sogefi	97,6	94,4	97,7
Gruppo Kos	128,6	126,4	123,2
Altre società controllate	(3,0)	(3,1)	(3,2)
Totale controllate	539,5	533,3	531,2
CIR e altre società	608,6	604,2	599,7
- capitale investito	217,3	98,2	61,7
- posizione finanziaria netta	391,3	506,0	538,0
Attività destinate alla dismissione	0,1	0,1	0,1
Patrimonio netto del Gruppo CIR	1.148,1	1.137,6	1.131,0

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

■ SETTORE DEI 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:

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2014

<i>(in milioni di euro)</i>	1/1-30/9	1/1-30/9	Variazione	
	2014	2013	assoluta	%
Fatturato	471,2	512,6	(41,4)	(8,1)
Risultato netto	4,6	4,5	0,1	2,2

Risultati del III trimestre 2014

<i>(in milioni di euro)</i>	III trimestre	III trimestre	Variazione	
	2014	2013	assoluta	%
Fatturato	144,7	152,6	(7,9)	(5,2)
Risultato netto	0,8	0,8	--	--

Situazione al 30 settembre 2014

	30/09/2014	30/06/2014	31/12/2013
Posizione finanziaria netta	(44,8)	(66,8)	(73,5)
N. dipendenti	2.373	2.391	2.408

Nei primi nove mesi del 2014 il gruppo Espresso ha conseguito un fatturato consolidato di € 471,2 milioni in calo dell'8,1% rispetto a € 512,6 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, come conseguenza della crisi che interessa l'intero settore. Si ricorda, che in seguito all'integrazione delle attività di operatori di rete in Persidera, il perimetro di consolidamento risulta variato.

Nel corso del 2014, in un contesto economico generale che permane recessivo, il settore editoriale ha continuato a registrare andamenti negativi, che hanno interessato sia la raccolta pubblicitaria che le diffusioni di quotidiani e periodici.

Nei primi otto mesi dell'esercizio corrente, il trend negativo, che ha caratterizzato gli investimenti pubblicitari in tutto il quinquennio precedente, è proseguito seppure con un'intensità attenuata: secondo i dati Nielsen Media Research, infatti, gli investimenti pubblicitari complessivi in tale periodo hanno riportato un calo del 2,7% rispetto al corrispondente periodo del 2013.

L'evoluzione della raccolta per categoria di mezzi indica andamenti non omogenei: la raccolta di televisione ed internet è risultata sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo del 2013 (+0,9% per entrambi i mezzi), mentre la raccolta su stampa ha subito un'ulteriore riduzione significativa (-10,4%), che ha riguardato sia i quotidiani che i periodici. Anche le radio hanno registrato una leggera flessione (-3,9%).

Quanto alle diffusioni, i dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) riferiti al periodo da gennaio ad agosto 2014 indicano un calo delle vendite dei quotidiani dell'11,5%; va osservato che parallelamente sono in aumento gli abbonamenti digitali ai quotidiani, ma tale incremento non compensa, allo stato, la perdita di copie nel formato e canale tradizionale.

Malgrado le evoluzioni negative del mercato, che incidono significativamente sui ricavi, il gruppo Espresso ha chiuso i primi nove mesi del 2014 con un risultato positivo ed in linea con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Va considerato che a seguito dell'integrazione delle attività di operatori di rete in Persidera, il perimetro di consolidamento risulta variato.

I costi registrano una riduzione del 7,7% sostanzialmente equivalente a quella dei ricavi; sono diminuiti in particolare i costi fissi industriali, grazie al proseguimento delle attività di riorganizzazione della struttura produttiva del gruppo, i costi di distribuzione, per la razionalizzazione operata sui trasporti, ed i costi di gestione e amministrazione principalmente per le misure adottate per il contenimento del costo del lavoro.

L'EBITDA consolidato è pari a € 41,5 milioni in leggero miglioramento rispetto a € 38,4 milioni del corrispondente periodo del 2013.

L'EBIT consolidato è pari a € 26,1 milioni in lieve crescita rispetto a € 22,8 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto consolidato, a perimetro omogeneo, è stato pari a € 4,9 milioni rispetto a € 3,9 milioni nei primi nove mesi del 2013. Includendo anche le attività cedute, l'utile netto è stato di € 4,6 milioni rispetto a € 4,5 milioni dei primi nove mesi del 2013.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2014 era pari a € 44,8 milioni, in ulteriore miglioramento rispetto a € 73,5 milioni al 31 dicembre 2013, con un avanzo finanziario di € 28,7 milioni.

L'organico del gruppo, inclusi i contratti a termine, ammonta a fine settembre a 2.373 dipendenti. L'organico medio del periodo, a perimetro omogeneo, è inferiore del 4,1% rispetto ai primi nove mesi del 2013.

Si ricorda che nel corso dei primi nove mesi del 2014 il gruppo ha finalizzato con successo due operazioni di valenza strategica: l'integrazione con Telecom Italia Media delle attività di operatore di rete ed il rifinanziamento della capogruppo, tenuto conto della scadenza del bond decennale nel mese di ottobre.

Nel contesto di un settore, quello editoriale, che mostra nuovamente andamenti recessivi per quanto concerne sia le diffusioni che la pubblicità, il gruppo Espresso è riuscito a conseguire nei primi nove mesi del 2014 un risultato netto positivo, per quanto esiguo, mantenendo una redditività in linea con quella dello scorso anno, grazie alla continua riduzione dei costi di struttura. Con riferimento alle previsioni per l'intero esercizio, si può ragionevolmente ritenere che il risultato di fine anno sarà sostanzialmente in linea con quello dell'anno precedente.

■ SETTORE DELLA COMPONENTISTICA PER AUTOVEICOLI

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

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2014

(in milioni di euro)	1/1-30/9	1/1-30/9	Variazione	
	2014	2013	assoluta	%
Fatturato	1.010,2	1.010,6	(0,4)	--
Risultato netto	(5,8)	23,8	(29,6)	n.a.

Risultati del III trimestre 2014

(in milioni di euro)	III trimestre	III trimestre	Variazione	
	2014	2013	assoluta	%
Fatturato	327,3	328,9	(1,6)	(0,5)
Risultato netto	1,5	7,6	(6,1)	n.a.

Situazione al 30 settembre 2014

	30/09/2014	30/06/2014	31/12/2013
Posizione finanziaria netta	(348,5)	(340,8)	(304,6)
N. dipendenti	6.704	6.744	6.834

Nei primi nove mesi dell'esercizio la produzione automobilistica mondiale è cresciuta del 3,75%, con andamenti diversificati nelle varie aree geografiche.

In particolare si è assistito a un andamento positivo del mercato automobilistico in Nord America e in Asia, con una crescita dei volumi di produzione rispetto ai primi nove mesi del 2013 rispettivamente del 5,3% e del 7,5%. In Sud America, soprattutto in Brasile e Argentina, è proseguita la fase di forte rallentamento del mercato rispetto al 2013, che ha portato a una diminuzione della produzione di veicoli passeggeri e commerciali leggeri del 17% rispetto al corrispondente periodo del 2013.

In Europa è proseguito il trend di leggera crescita del mercato con una produzione dei veicoli passeggeri in crescita del 4,8% rispetto ai primi nove mesi del 2013, anche se in rallentamento nel terzo trimestre (+1,5%), principalmente come conseguenza dell'effetto di recupero dai bassi volumi dello scorso anno.

Nei primi nove mesi dell'esercizio il gruppo Sogefi ha realizzato ricavi consolidati per € 1.010,2 milioni, stabili rispetto ai primi nove mesi del 2013 (+4,6% a parità di cambi). Il sensibile calo dei ricavi registrato in Sud America (-23,3% a € 135,8 milioni) è stato infatti compensato dalla crescita registrata in Nord America, sia pure a ritmi inferiori rispetto al recente passato (+12% a € 155,4 milioni), e Asia (+40,5% a € 59,8 milioni). In Europa i ricavi hanno registrato una lieve crescita (+1,3% a € 656,7 milioni).

Nei primi nove mesi la *Business Unit Sistemi Motore* ha registrato ricavi in crescita del 2,2% a € 633,3 milioni rispetto a € 619,7 milioni del corrispondente periodo del 2013 (+6,3% a parità di cambi) mentre la *Business Unit Componenti per sospensioni* ha registrato ricavi per € 378,6 milioni, in calo del 3,5% rispetto a € 392,5 milioni nel corrispondente periodo del 2013 (+1,8% a parità di cambi).

Nei primi nove mesi del 2014 l'EBITDA è stato pari a € 80,8 milioni in calo del 25,5% rispetto a € 108,4 milioni nel corrispondente periodo primi nove mesi del 2013. La flessione è riconducibile prevalentemente al calo dei volumi dei mercati sudamericani, alla significativa concentrazione nel periodo degli oneri di ristrutturazione in Europa (€ 17,9 milioni nei primi nove mesi del 2014) e alle conseguenti temporanee inefficienze nell'assetto industriale della business Unit Sistemi Motore, in particolare nel terzo trimestre.

L'EBITDA pre-ristrutturazioni è stato di € 98,4 milioni (€ 110,3 milioni nel 2013; -10,8%), con un'incidenza sui ricavi del 9,7% rispetto al 10,9% del 2013.

L'EBIT consolidato è ammontato a € 36,5 milioni (€ 65,8 milioni nei primi nove mesi del 2013). L'EBIT pre-ristrutturazioni è stato di € 54,4 milioni (€ 67,6 milioni nei primi nove mesi del 2013; -19,6%) con un'incidenza sui ricavi del 5,4% rispetto al 6,7% del 2013.

Gli oneri di ristrutturazione, per € 17,9 milioni, registrati nei nove mesi sono per € 13,8 milioni pertinenti alla razionalizzazione della capacità produttiva mentre per € 4,1 milioni sono legati alla svalutazione di beni e a oneri diversi relativi alle ristrutturazioni. Nei primi nove mesi del 2013 gli oneri di ristrutturazione erano ammontati a € 1,9 milioni.

Gli oneri finanziari netti sono ammontati nei primi nove mesi a € 30 milioni. Tale voce comprende oneri finanziari per € 23,5 milioni (€ 20,4 milioni nei primi nove mesi del 2013) e altri oneri per € 6,5 milioni, di cui € 2,8 milioni non ricorrenti originati dal rimborso di debiti bancari conseguente alla disponibilità derivante dall'emissione del prestito obbligazionario convertibile e € 3,7 milioni per l'impatto della valutazione a *fair value* di operazioni di copertura del tasso di interesse.

Il risultato netto consolidato è stato pari a -€ 5,8 milioni rispetto a un utile di € 23,8 milioni nei primi nove mesi dello scorso esercizio.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2014 ammontava a € 348,5 milioni rispetto a € 340,8 milioni al 30 giugno 2014 e a € 304,6 milioni al 31 dicembre 2013.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2014, inclusa la quota di competenza degli azionisti terzi, è ammontato a € 192,5 milioni rispetto a € 188,9 milioni al 31 dicembre 2013.

I dipendenti al 30 settembre 2014 erano 6.704 rispetto a 6.834 al 31 dicembre 2013.

Nei restanti mesi del 2014 si attende una persistente debolezza in Sud America; l'attività in Europa, Nord America e Asia dovrebbe seguire gli attuali trend. La redditività operativa dell'ultimo trimestre è prevista in linea con quella del terzo trimestre in quanto risentirà degli stessi effetti in Sud America e in Europa.

■ SETTORE DELLA 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:

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2014

<i>(in milioni di euro)</i>	1/1-30/9	1/1-30/9	Variazione	
	2014	2013	assoluta	%
Fatturato	289,7	276,8	12,9	4,7
Risultato netto	10,1	9,6	0,5	5,2

Risultati del III trimestre 2014

<i>(In milioni di euro)</i>	III trimestre	III trimestre	Variazione	
	2014	2013	assoluta	%
Fatturato	96,6	90,3	6,3	7,0
Risultato netto	4,1	3,5	0,6	17,1

Situazione al 30 settembre 2014

	30/09/2014	30/06/2014	31/12/2013
Posizione finanziaria netta	(158,7)	(158,6)	(155,7)
N. dipendenti	4.650	4.614	4.291

Nei primi nove mesi del 2014 il gruppo KOS ha realizzato un fatturato di € 289,7 milioni rispetto a € 276,8 milioni del corrispondente periodo del 2013, in aumento del 4,7%, grazie allo sviluppo delle tre aree di attività (residenze sanitarie assistenziali, centri di riabilitazione, servizi ad alta tecnologia/gestioni ospedaliere).

L'EBITDA consolidato è stato di € 44,2 milioni in crescita rispetto a € 41,3 milioni dei primi nove mesi 2013 principalmente a seguito dell'effetto della variazione di perimetro e di sviluppi di attività avvenuti nel 2014.

L'EBIT consolidato è stato di € 27,6 milioni (9,5% del fatturato) rispetto a € 24,9 milioni (9% del fatturato) del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, principalmente a seguito della variazione di perimetro.

L'utile netto consolidato dei primi nove mesi 2014 è stato di € 10,1 milioni rispetto a € 9,6 milioni nel corrispondente periodo del 2013.

Al 30 settembre 2014 il gruppo KOS presentava un indebitamento finanziario netto di € 158,7 milioni rispetto a € 155,7 milioni al 31 dicembre 2013.

Il gruppo KOS gestisce 71 strutture, prevalentemente nel centro-nord Italia, per un totale di circa 6.350 posti letto, ai quali se ne aggiungono circa 300 in fase di realizzazione.

Nel corso del trimestre sono state avviate le due strutture RSA di Bergamo (120 posti letto) e Montecosaro (MC) (85 posti letto) e ceduta la struttura RSA di Dorzano (68 posti letto). Nell'area dei servizi ad alta tecnologia proseguono le attività in India con la joint venture ClearMedi Healthcare LTD e in Regno Unito con la controllata Medipass Healthcare LTD.

I dipendenti del gruppo al 30 settembre 2014 erano 4.650 rispetto a 4.291 al 31 dicembre 2013.

■ SETTORE ENERGIA

Nei primi nove mesi del 2014 il gruppo Sorgenia ha conseguito un fatturato consolidato di € 1.401,9 milioni, in calo del 19,2% rispetto a € 1.734,2 milioni nel corrispondente periodo del 2013, a causa della contrazione dei volumi di produzione termoelettrica e della riduzione delle vendite del gruppo nel settore "consumer".

A livello di gruppo Sorgenia, il margine operativo lordo (EBITDA) è stato pari a € 98,9 milioni rispetto a un valore negativo di € 196,9 milioni dei primi nove mesi del 2013, che erano stati penalizzati da svalutazioni delle partecipazioni valutate a patrimonio netto. L'andamento dell'EBITDA nei primi nove mesi del 2014 è sostanzialmente in linea con quanto previsto da budget e quindi dal piano industriale di Sorgenia.

L'EBIT consolidato, sempre a livello di gruppo Sorgenia, è stato pari a € 36,9 milioni rispetto ad un valore negativo di € 403,7 milioni nei primi nove mesi 2013.

La perdita netta è stata pari a € 43,0 milioni rispetto ad una perdita di € 434,3 milioni nei primi nove mesi del 2013.

Al 30 settembre 2014 l'indebitamento finanziario netto consolidato ammontava a € 1.777,5 milioni in diminuzione di € 22 milioni rispetto a € 1.799,5 milioni al 31 dicembre 2013.

I dipendenti del gruppo al 30 settembre 2014 erano 310 rispetto a 402 al 31 dicembre 2013.

■ INVESTIMENTI NON-CORE

Sono rappresentati da private equity, partecipazioni non strategiche e altri investimenti per un valore al 30 settembre 2014 pari a € 183,7 milioni, rispetto a € 179,9 milioni al 31 dicembre 2013.

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 30 settembre 2014, determinato sulla base dei NAV comunicati dai relativi fondi, è di € 71,4 milioni, in aumento di € 7,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2013. Nel corso del periodo sono state ricevute "distribuzioni" per € 8,2 milioni, di cui € 2,9 milioni costituiti da capitale e € 5,3 milioni da utile. Nel periodo sono stati effettuati investimenti per € 1,5 milioni.

Gli impegni residui al 30 settembre 2014 ammontano a € 6,5 milioni.

ALTRI INVESTIMENTI

CIR detiene, direttamente e indirettamente, investimenti in partecipazioni non strategiche per un valore pari a € 38,4 milioni al 30 settembre 2014. In particolare, detiene una partecipazione del 19,5% nel gruppo SEG (Swiss Education Group), uno dei leader mondiali nella formazione di figure

manageriali nel settore dell'ospitalità (alberghiero e della ristorazione), con 5.000 studenti provenienti da 80 paesi diversi iscritti presso le proprie cinque rinomate strutture in Svizzera. Il valore della partecipazione, incluso un finanziamento per € 3,5 milioni, ammonta al 30 settembre 2014 a € 21,2 milioni.

Inoltre CIR detiene un portafoglio di *non performing loans* per un valore complessivo di € 73,9 milioni.

5. Eventi di rilievo successivi al 30 settembre 2014 e prevedibile evoluzione della gestione

In data 16 ottobre 2014, CIR S.p.A. ha rimborsato anticipatamente le obbligazioni “€ 300,000,000 5.75 per cent. Notes due 2024” (€ 210.162.000 in circolazione) dopo che la maggioranza dei portatori delle stesse ha aderito all'offerta di riacquisto annunciata dalla società lo scorso 9 settembre e approvato nell'assemblea del 13 ottobre la *Extraordinary Resolution* per il rimborso anticipato. L'importo complessivo pagato da CIR è ammontato a € 237.147.254,28. A seguito del rimborso delle obbligazioni 2024, CIR non ha più obbligazioni in circolazione.

In data 21 ottobre 2014, il Consiglio di Amministrazione di Sogefi ha reso noto che l'amministratore delegato Guglielmo Fiocchi e la stessa società hanno di comune accordo considerato conclusa l'esperienza di direzione di Fiocchi. Su proposta del presidente Rodolfo De Benedetti, il Consiglio ha nominato vice presidente esecutivo Monica Mondardini, amministratore delegato di CIR. A Mondardini è affidata dal Consiglio di Amministrazione la selezione del nuovo amministratore delegato, con il quale formulerà il piano strategico della società.

L'andamento del gruppo COFIDE nell'ultima parte del 2014 sarà influenzato dall'evoluzione ancora incerta del quadro economico italiano, il cui impatto è significativo in particolare sul settore media, nonché dall'andamento del mercato sudamericano per il settore della componentistica auto.

Sul risultato netto dell'anno della controllata CIR incideranno oneri non ricorrenti per circa € 16,5 milioni per il riacquisto delle obbligazioni 2024, contabilizzati nel quarto trimestre.

6. Altre informazioni

La società Cofide S.p.A. – ha sede legale in Via Ciovassino, 1 20121 Milano (Mi), 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 – 30 settembre 2014, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 ottobre 2014.

La società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Carlo De Benedetti & Figli S.a.p.a..

GRUPPO COFIDE

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2014

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)

ATTIVO	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013
ATTIVO NON CORRENTE	2.127.637	2.102.098	3.791.617
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	994.196	989.695	1.161.522
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	609.922	598.369	1.998.818
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	21.746	22.000	22.310
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	165.677	165.802	81.988
ALTRE PARTECIPAZIONI	4.984	4.940	5.636
ALTRI CREDITI	138.648	138.151	234.043
TITOLI	94.744	88.704	94.319
IMPOSTE DIFFERITE	97.720	94.437	192.981
ATTIVO CORRENTE	1.769.369	1.871.852	2.830.738
RIMANENZE	134.246	138.435	160.945
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	28.408	29.721	30.926
CREDITI COMMERCIALI	444.602	484.681	1.192.627
ALTRI CREDITI	114.573	113.754	210.029
CREDITI FINANZIARI	64.558	27.044	1.433
TITOLI	232.467	212.862	175.670
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	101.079	94.563	98.013
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	649.436	770.792	961.095
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	2.412.467	2.514.704	--
ELISIONI ATTIVITA' DA E VERSO DISCONTINUED OPERATION	(1.558)	(52.043)	--
TOTALE ATTIVO	6.307.915	6.436.611	6.622.355
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013
PATRIMONIO NETTO	1.608.618	1.595.283	1.585.807
CAPITALE EMESSO	359.605	359.605	359.605
RISERVE	88.006	83.179	82.858
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	93.370	93.370	223.785
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	1.649	580	(130.360)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	542.630	536.734	535.888
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.065.988	1.058.549	1.049.919
PASSIVO NON CORRENTE	1.003.653	1.203.811	1.375.915
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	269.626	475.735	365.558
ALTRI DEBITI FINANZIARI	370.005	366.549	541.674
ALTRI DEBITI	349	310	964
IMPOSTE DIFFERITE	144.086	141.594	215.120
FONDI PER IL PERSONALE	123.478	124.008	128.711
FONDI PER RISCHI E ONERI	96.109	95.615	123.888
PASSIVO CORRENTE	1.288.210	1.180.001	3.660.633
BANCHE C/C PASSIVI	22.101	22.181	194.114
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	413.739	192.837	230.719
ALTRI DEBITI FINANZIARI	160.426	137.155	1.780.434
DEBITI COMMERCIALI	393.763	456.372	1.011.769
ALTRI DEBITI	215.130	286.481	334.231
FONDI PER RISCHI E ONERI	83.051	84.975	109.366
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	2.408.992	2.509.559	--
ELISIONI PASSIVITA' DA E VERSO DISCONTINUED OPERATION	(1.558)	(52.043)	--
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	6.307.915	6.436.611	6.622.355

2. Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)

	1/1-30/9 2014	1/1-30/9 2013	III trimestre 2014	III trimestre 2013
RICAVI COMMERCIALI	1.776.648	1.804.508	569.596	573.648
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	(1.570)	(3.359)	(5.652)	(2.268)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(636.203)	(631.850)	(202.142)	(204.466)
COSTI PER SERVIZI	(451.077)	(497.808)	(145.534)	(177.093)
COSTI DEL PERSONALE	(503.846)	(510.661)	(155.968)	(156.690)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	23.885	21.959	6.073	6.492
ALTRI COSTI OPERATIVI	(56.453)	(44.856)	(17.314)	(13.696)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	1.186	1.226	(255)	(619)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(74.761)	(74.069)	(24.326)	(26.085)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	77.809	65.090	24.478	(777)
PROVENTI FINANZIARI	19.782	46.481	6.380	26.143
ONERI FINANZIARI	(74.536)	(65.034)	(23.892)	(15.395)
DIVIDENDI	98	322	16	--
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	16.173	10.840	3.210	3.299
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(3.662)	(3.237)	(21)	(1.733)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	1.317	3.089	2.163	4.253
PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI	--	491.312	--	491.312
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	36.981	548.863	12.334	507.102
IMPOSTE SUL REDDITO	(23.432)	(197.123)	(6.908)	(173.840)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	13.549	351.740	5.426	333.262
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	(2.785)	(643.580)	(2.374)	(300.159)
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	10.764	(291.840)	3.052	33.103
- (UTILE) PERDITA DI TERZI	(9.115)	298.918	(1.983)	53.517
- UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	1.649	7.078	1.069	86.620

3. Posizione finanziaria netta consolidata

(in migliaia di euro)

	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013
A. Cassa e depositi bancari	649.436	770.792	961.095
B. Altre disponibilità liquide	101.079	94.563	98.013
C. Titoli detenuti per la negoziazione	232.467	212.862	175.670
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	982.982	1.078.217	1.234.778
E. Crediti finanziari correnti	64.558	27.044	1.433
F. Debiti bancari correnti	(150.671)	(144.476)	(1.886.721)
G. Obbligazioni emesse	(413.739)	(192.837)	(230.719)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(31.856)	(14.860)	(87.827)
I. Altri debiti finanziari correnti	--	--	--
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(596.266)	(352.173)	(2.205.267)
K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	451.274	753.088	(969.056)
L. Debiti bancari non correnti	(225.812)	(224.762)	(335.808)
M. Obbligazioni emesse	(269.626)	(475.735)	(365.558)
N. Altri debiti non correnti	(144.193)	(141.787)	(205.866)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(639.631)	(842.284)	(907.232)
P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)	(188.357)	(89.196)	(1.876.288)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. *Premessa*

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2014, non sottoposta a revisione contabile, è stata predisposta 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 2013.

Il bilancio consolidato del gruppo al 30 settembre 2014, così come quello al 31 dicembre 2013, derivano dal consolidamento, a tali date, dei bilanci della Capogruppo Cofide e di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate, controllate congiuntamente o collegate ad eccezione delle società in liquidazione. 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 possieda 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 il gruppo eserciti 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 30 settembre 2014 non differiscono da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2013.

4. Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 settembre 2014 ammontava a € 359.604.959, invariato rispetto al 31 dicembre 2013, 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 30 settembre 2014

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 documento in oggetto, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 27 ottobre 2014

Cofide S.p.A.
Giuseppe Gianoglio

