

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

---

### 1. Sintesi dei principali risultati

---

Il gruppo Cofide nei primi nove mesi del 2015 ha conseguito un utile netto consolidato di € 19,2 milioni rispetto a € 1,6 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Il risultato consolidato è stato determinato dalla contribuzione della controllata CIR per € 20,6 milioni (€ 2,6 milioni nei primi nove mesi del 2014) e dal risultato della capogruppo COFIDE che ha riportato una perdita di € 1,4 milioni (perdita di € 1 milione nei primi nove mesi del 2014) per effetto del negativo adeguamento a *fair value* dei fondi azionari nel terzo trimestre 2015.

Nei primi nove mesi del 2015 l'utile netto consolidato di CIR è ammontato a € 39,6 milioni rispetto a € 5,4 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Il contributo delle controllate industriali al risultato netto consolidato è stato positivo per € 25 milioni, rispetto a € 4,4 milioni nei primi nove mesi dello scorso esercizio, grazie al miglioramento dei risultati di tutti e tre i gruppi.

In particolare, il gruppo Espresso ha conseguito un risultato netto pari a € 24,6 milioni (€ 4,6 milioni nei primi nove mesi del 2014) grazie al mantenimento del risultato operativo, malgrado la tuttora difficile situazione settoriale, alla riduzione degli oneri finanziari e fiscali ed alla plusvalenza derivante dalla cessione del canale televisivo DeeJay TV.

Sogefi ha conseguito un utile netto di € 7,4 milioni a fronte di una perdita di € 5,8 milioni nei primi nove mesi del 2014. L'evoluzione è dovuta alla crescita dei ricavi, al leggero miglioramento della redditività nonché alla riduzione degli oneri finanziari.

Infine KOS ha riportato un utile netto di € 13,3 milioni, rispetto a € 10,1 milioni nei primi nove mesi del 2014, grazie alle attività di sviluppo realizzate dalla società nel corso dell'ultimo biennio.

Il contributo di CIR S.p.A. e delle sue controllate non industriali è stato positivo per € 14,6 milioni rispetto a € 1 milione nel corrispondente periodo del 2014; sono diminuiti gli oneri finanziari grazie al buy-back del bond realizzato nell'ottobre del 2014 e si sono registrati maggiori proventi della gestione finanziaria.

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

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

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2015</i>	<i>1/1-30/9 2014</i>
Contribuzioni delle partecipazioni in società controllate e collegate: - CIR S.p.A.	20,6	2,6
<b>TOTALE CONTRIBUTIONI</b>	<b>20,6</b>	<b>2,6</b>
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	1,1	2,2
Proventi ed oneri finanziari netti	(1,2)	(1,6)
Costi netti di gestione	(1,3)	(1,6)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>19,2</b>	<b>1,6</b>
Imposte sul reddito	--	--
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>19,2</b>	<b>1,6</b>

La **struttura patrimoniale** al 30 settembre 2015 presenta, a fronte del patrimonio netto di € 559,8 milioni, un indebitamento finanziario netto della capogruppo di € 33,9 milioni e immobilizzazioni finanziarie per € 594,7 milioni.

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>30.09.2015</i>	<i>31.12.2014</i>
CIR S.p.A.	575,7	543,1
<b>PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE</b>	<b>575,7</b>	<b>543,1</b>
Altre immobilizzazioni finanziarie	19,0	18,6
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>594,7</b>	<b>561,7</b>
Immobilizzazioni materiali	1,2	1,3
Saldo crediti e debiti	(2,2)	(1,8)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>593,7</b>	<b>561,2</b>
Finanziato da:		
<b>Patrimonio netto</b>	<b>559,8</b>	<b>528,4</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(33,9)</b>	<b>(32,8)</b>

Le "Altre immobilizzazioni finanziarie", pari a € 19 milioni, sono costituite per € 13,3 milioni dall'investimento effettuato da Cofide nel fondo immobiliare Jargonnant e per € 5,7 milioni dall'investimento, effettuato nel mese di luglio 2015, nel fondo Three Hills Decalia, dedicato a investimenti in piccole e medie imprese europee.

## 2. Andamento del Gruppo

### Primi nove mesi 2015

Il **fatturato consolidato** dei primi nove mesi del 2015 è stato di € 1.897,4 milioni rispetto a € 1.771,2 milioni del corrispondente periodo del 2014, con un aumento di € 126,2 milioni (+7,1%). Sogefi ha registrato un aumento del fatturato dell'11,5%, KOS del 12,6%, mentre i ricavi di Espresso evidenziano un calo del 5,6%, come conseguenza del perdurare della crisi che interessa l'intero settore editoriale.

Si riporta qui di seguito il fatturato consolidato per settore di attività:

(in milioni di euro)	1/1-30/9		1/1-30/9		Variazione	
	2015	%	2014	%	assoluta	%
<b>Media</b>						
Gruppo Espresso	439,6	23,2	465,8	26,3	(26,2)	(5,6)
<b>Componentistica per Autoveicoli</b>						
Gruppo Sogefi	1.126,6	59,4	1.010,2	57,0	116,4	11,5
<b>Sanità</b>						
Gruppo KOS	326,3	17,2	289,7	16,4	36,6	12,6
<b>Altri settori</b>	4,9	0,2	5,5	0,3	(0,6)	(10,9)
<b>Totale fatturato consolidato</b>	<b>1.897,4</b>	<b>100,0</b>	<b>1.771,2</b>	<b>100,0</b>	<b>126,2</b>	<b>7,1</b>

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

(in milioni di euro)	1/1-30/9 2015	1/1-30/9 2014 (*)
Ricavi	1.897,4	1.771,2
<b>Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato</b>	<b>173,1</b>	<b>152,8</b>
<b>Risultato operativo (EBIT) consolidato</b>	<b>95,4</b>	<b>81,7</b>
Risultato gestione finanziaria	(6,8)	(40,8)
Imposte sul reddito	(25,9)	(25,0)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione	(0,1)	(5,2)
<b>Risultato netto inclusa la quota di terzi</b>	<b>62,6</b>	<b>10,7</b>
Risultato di terzi	(43,4)	(9,1)
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>19,2</b>	<b>1,6</b>

(\*) I valori del 2014 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5 effettuata dal gruppo Espresso.

Nei primi nove mesi del 2015 il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di € 173,1 milioni (9,1% dei ricavi) rispetto a € 152,8 milioni (8,6% dei ricavi) nei primi nove mesi del 2014, con un incremento di € 20,3 milioni (+13,3%). La crescita è dovuta principalmente al miglioramento del margine dei gruppi Sogefi e KOS, mentre il margine del gruppo Espresso è risultato in linea con quello dei primi nove mesi del 2014.

Il **risultato operativo (EBIT) consolidato** nei primi nove mesi del 2015 è stato pari a € 95,4 milioni (5% dei ricavi) rispetto a € 81,7 milioni (4,6% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2014 (+16,8%); tale evoluzione è dovuta, come per l'EBITDA, alle controllate Sogefi e KOS.

La **gestione finanziaria** ha comportato un onere di € 6,8 milioni a fronte di € 40,8 milioni nei primi nove mesi del 2014; in particolare:

- gli oneri finanziari sono stati pari a € 54,3 milioni rispetto a € 74,4 milioni nei primi nove mesi dello scorso esercizio. La riduzione è dovuta al riacquisto del bond CIR avvenuto nel quarto trimestre del 2014, alla riduzione degli oneri finanziari del gruppo Espresso e al venir meno di oneri finanziari non ricorrenti nel gruppo Sogefi;
- i proventi finanziari sono stati pari a € 17,3 milioni rispetto a € 19,7 milioni nei primi nove mesi del 2014;
- i proventi netti da negoziazione titoli sono stati pari a € 39,4 milioni rispetto a € 12,6 milioni nei primi nove mesi del 2014; in particolare, il gruppo Espresso ha registrato una plusvalenza di € 9,5 milioni per la cessione del canale televisivo DeeJay TV e CIR con le sue controllate non industriali ha realizzato un risultato di € 28,7 milioni, dovuto al parziale smobilizzo del portafoglio di hedge funds e ai proventi netti da private equity;
- sono state registrate rettifiche negative di valore di attività finanziarie per € 9,2 milioni, rispetto a rettifiche positive per € 1,3 milioni nei primi nove mesi del 2014.

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica** del Gruppo Cofide al 30 settembre 2015, confrontata con l'analoga situazione al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014, è la seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014
Immobilizzazioni	1.864,4	1.874,3	1.775,0
Altre attività e passività non correnti nette	(58,6)	(59,9)	(46,1)
Capitale circolante netto	6,7	19,0	(24,8)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.812,5</b>	<b>1.833,4</b>	<b>1.704,1</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(236,8)</b>	<b>(234,6)</b>	<b>(145,6)</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>1.575,7</b>	<b>1.598,8</b>	<b>1.558,5</b>
Patrimonio netto di Gruppo	559,8	560,4	528,4
Patrimonio netto di terzi	1.015,9	1.038,4	1.030,1

Il **capitale investito netto** al 30 settembre 2015 si attestava a € 1.812,5 milioni rispetto a € 1.704,1 milioni al 31 dicembre 2014 e a € 1.833,4 milioni al 30 giugno 2015.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2015 presentava un indebitamento di € 236,8 milioni (rispetto a € 145,6 milioni al 31 dicembre 2014 e € 234,6 milioni al 30 giugno 2015) determinato da:

- un indebitamento di € 33,9 milioni relativo alla capogruppo Cofide rispetto a € 32,8 milioni al 31 dicembre 2014;
- un'eccedenza finanziaria netta relativa a CIR e controllate non industriali di € 360,2 milioni che si confronta con € 379,5 milioni al 31 dicembre 2014. La riduzione di € 19,3 milioni è principalmente determinata dagli acquisti di azioni proprie effettuati nei primi nove mesi per € 40,3 milioni, in parte compensati dai flussi positivi della gestione finanziaria;
- un indebitamento netto complessivo delle controllate industriali di € 563,1 milioni rispetto a € 492,3 milioni al 31 dicembre 2014. L'incremento di € 70,8 milioni è attribuibile principalmente agli investimenti per acquisizioni sostenuti nel periodo dal gruppo KOS (per € 71,5 milioni). Il gruppo

Sogefi ha registrato un aumento dell'indebitamento netto per € 35,4 milioni dovuto all'aumento del capitale circolante, all'esborso di cassa relativo a oneri di ristrutturazione registrati nello scorso esercizio e al pagamento di un *provisional amount* legato a oneri per garanzia di qualità prodotto per € 18 milioni, avvenuto nel corso del primo semestre; il gruppo Espresso ha ridotto il proprio indebitamento di € 26,1 milioni, grazie anche ai fondi generati dalla cessione del canale televisivo DeeJay TV pari a € 12 milioni.

Il **patrimonio netto totale** al 30 settembre 2015 si è attestato a € 1.575,7 milioni rispetto a € 1.558,5 milioni al 31 dicembre 2014 (€ 1.598,8 milioni al 30 giugno 2015), con un aumento netto di € 17,2 milioni.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 settembre 2015 era pari a € 559,8 milioni rispetto a € 528,4 milioni al 31 dicembre 2014 (€ 560,4 milioni al 30 giugno 2015), con un aumento netto di € 31,4 milioni.

Il **patrimonio netto di terzi** al 30 settembre 2015 ammontava a € 1.015,9 milioni rispetto a € 1.030,1 milioni al 31 dicembre 2014 (€ 1.038,4 milioni al 30 giugno 2015), con una diminuzione di € 14,2 milioni.

Il **rendiconto finanziario consolidato** nei primi nove 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>1/1-30/09</i> <i>2015</i>	<i>1/1-30/09</i> <i>2014 (*)</i>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Risultato del periodo inclusa la quota di terzi da continuing operations	62,7	16,0
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	48,5	73,4
<b>Autofinanziamento</b>	<b>111,2</b>	<b>89,4</b>
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>0,1</b>	<b>(142,0)</b>
<b>FLUSSO GENERATO DALLA GESTIONE DA CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>111,3</b>	<b>(52,6)</b>
Aumenti di capitale	0,2	4,4
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>111,5</b>	<b>(48,2)</b>
<b>IMPIEGHI</b>		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(81,9)	(124,3)
Corrispettivo pagato per aggregazioni aziendali	(51,1)	--
Posizione finanziaria netta delle società acquisite	(20,4)	--
Acquisto di azioni proprie	(42,5)	(1,3)
Pagamento di dividendi	(7,2)	(3,1)
Altre variazioni	0,4	4,9
<b>TOTALE IMPIEGHI DA CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>(202,7)</b>	<b>(123,8)</b>
<b>AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO DA CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>(91,2)</b>	<b>(172,0)</b>
<b>FLUSSO/POSIZIONE FINANZIARIA DA DISCONTINUED OPERATIONS</b>	<b>--</b>	<b>1.859,9</b>
<b>AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO</b>	<b>(91,2)</b>	<b>1.687,9</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>(236,8)</b>	<b>(188,4)</b>

(\*) I valori del 2014 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5 effettuata dal gruppo Espresso.

Nei primi nove mesi del 2015, la variazione della posizione finanziaria netta del gruppo evidenzia un disavanzo di € 91,2 milioni risultante da fonti di finanziamento per € 111,5 milioni e da impieghi per complessivi € 202,7 milioni.

Gli impieghi, pari a € 202,7 milioni, comprendono gli investimenti del gruppo KOS per lo sviluppo e per acquisizioni per circa € 85 milioni e l'acquisto di azioni proprie per € 42,5 milioni.

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

Al 30 settembre 2015 Cofide impiegava 14.110 dipendenti rispetto a 13.848 del 31 dicembre 2014.

▪ **Terzo Trimestre 2015**

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

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2015</i>	<i>III trimestre 2014 (*)</i>
Ricavi	606,7	568,0
<b>Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato</b>	<b>53,4</b>	<b>48,8</b>
<b>Risultato operativo (EBIT) consolidato</b>	<b>27,0</b>	<b>25,6</b>
Risultato gestione finanziaria	(13,8)	(12,1)
Imposte sul reddito	(9,2)	(7,2)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione	--	(3,2)
<b>Risultato netto inclusa la quota di terzi</b>	<b>4,0</b>	<b>3,1</b>
Risultato di terzi	(5,1)	(2,0)
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>(1,1)</b>	<b>1,1</b>

*(\*) I valori del 2014 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 5 effettuata dal gruppo Espresso.*

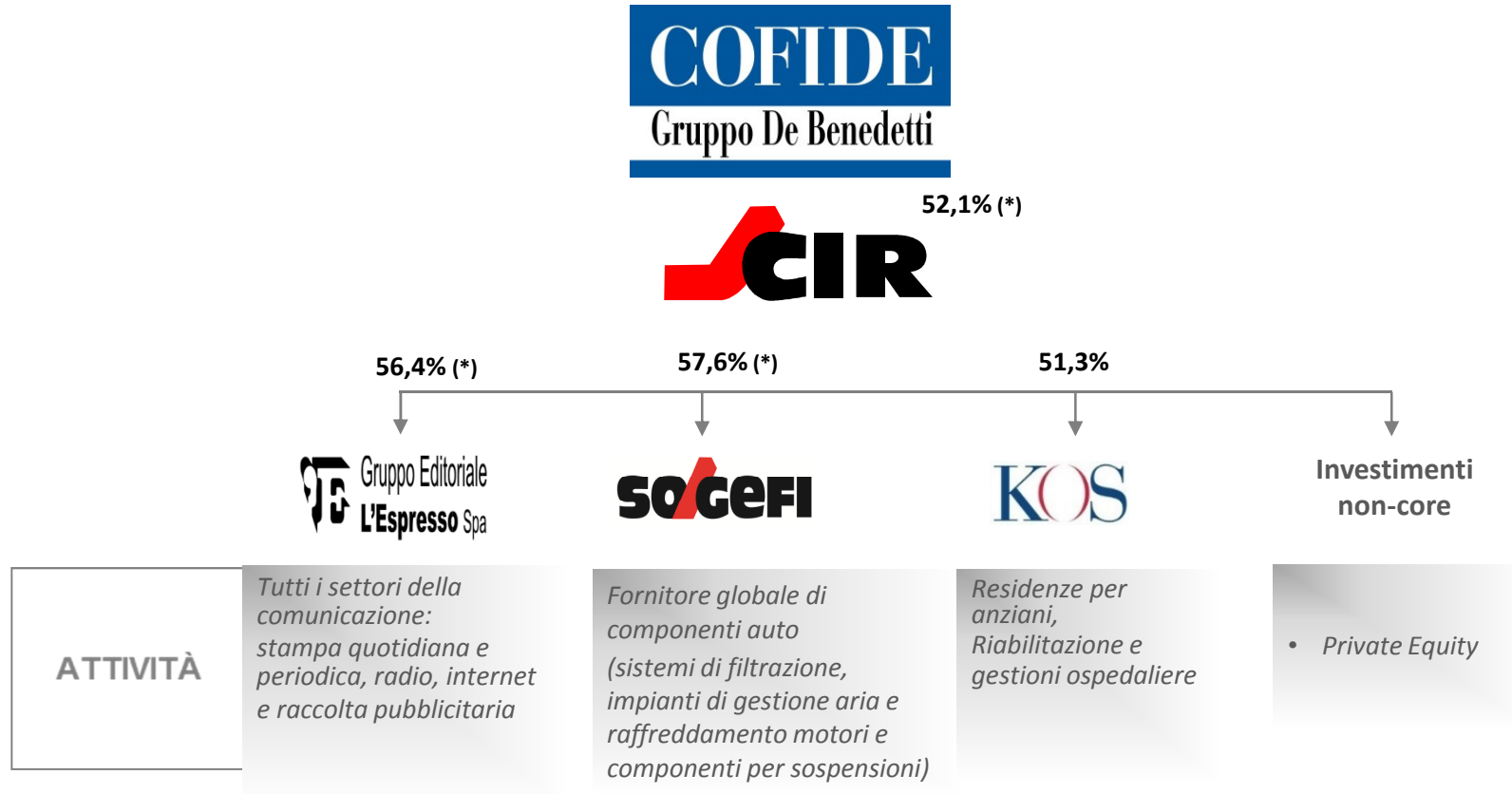
Nel terzo trimestre del 2015 il **fatturato consolidato** è stato di € 606,7 milioni in aumento del 6,8% rispetto a € 568 milioni dello stesso periodo del 2014, grazie all'incremento dei ricavi nei gruppi Sogefi e KOS.

Il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** nel terzo trimestre del 2015 è stato di € 53,4 milioni (8,8% dei ricavi) rispetto a € 48,8 milioni (8,6% dei ricavi) dello stesso periodo del 2014.

Il **margine operativo (EBIT) consolidato** nel terzo trimestre del 2015 è stato di € 27 milioni rispetto a € 25,6 milioni nel corrispondente periodo del 2014, con un incremento di € 1,4 milioni.

Il **risultato netto** nel terzo trimestre del 2015 è stato negativo per € 1,1 milioni che si confronta con un utile netto di € 1,1 milioni del corrispondente periodo del 2014.

Principali partecipazioni del Gruppo  
al 30 settembre 2015



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



### 3. Andamento delle società controllate

#### GRUPPO CIR

Nei primi nove mesi del 2015 il gruppo CIR ha realizzato un utile netto consolidato di € 39,6 milioni rispetto a € 5,4 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Nel terzo trimestre del 2015 il risultato netto consolidato è stato positivo per € 3,2 milioni rispetto ad un utile netto di € 0,1 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 2015	1/1-30/09 2014	III trimestre 2015	III trimestre 2014
<b>CONTRIBUZIONI AL RISULTATO</b>				
Gruppo Espresso	13,9	2,5	1,5	0,4
Gruppo Sogefi	4,3	(3,3)	(1,3)	0,9
Gruppo KOS	6,8	5,2	2,9	2,2
<b>Totale principali controllate</b>	<b>25,0</b>	<b>4,4</b>	<b>3,1</b>	<b>3,5</b>
Altre società controllate	0,4	(0,2)	0,3	(0,8)
CIR e altre controllate non industriali	14,2	1,3	(0,2)	(2,5)
Attività destinate alla dismissione	--	(0,1)	--	(0,1)
<b>Totale risultato consolidato di Gruppo</b>	<b>39,6</b>	<b>5,4</b>	<b>3,2</b>	<b>0,1</b>

Come già anticipato, la contribuzione delle controllate industriali è stata pari a € 25 milioni rispetto a € 4,4 milioni dei primi nove mesi del 2014 e la contribuzione aggregata di CIR e altre controllate non industriali è stata positiva per € 14,6 milioni (€ 1,1 milioni nei primi nove mesi del 2014), principalmente grazie al miglioramento della gestione finanziaria.

<i>(in milioni di euro)</i>	30/09/2015	30/06/2015	31/12/2014
<b>CONTRIBUZIONI AL PATRIMONIO NETTO</b>			
Gruppo Espresso	334,1	331,9	316,9
Gruppo Sogefi	100,0	107,0	93,1
Gruppo Kos	132,5	129,5	128,6
Gruppo Sorgenia	--	--	(1,2)
Altre società controllate	3,4	3,9	1,3
<b>Totale controllate</b>	<b>570,0</b>	<b>572,3</b>	<b>538,7</b>
<b>CIR e altre società</b>	<b>536,0</b>	<b>551,0</b>	<b>565,8</b>
- capitale investito	175,8	180,2	186,3
- posizione finanziaria netta	360,2	370,8	379,5
<b>Patrimonio netto del Gruppo CIR</b>	<b>1.106,0</b>	<b>1.123,3</b>	<b>1.104,5</b>

Il patrimonio netto consolidato passa da € 1.104,5 milioni al 31 dicembre 2014 a € 1.106 milioni al 30 settembre 2015.

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

## ■ SETTORE DEI MEDIA

Sono illustrati qui di seguito 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 2015

<i>(in milioni di euro)</i>	1/1-30/9	1/1-30/9	Variazione	
	2015	2014	assoluta	%
<b>Fatturato</b>	439,6	465,8	(26,2)	(5,6)
<b>Risultato netto</b>	24,6	4,6	20,0	n.a.

Risultati del III trimestre 2015

<i>(in milioni di euro)</i>	III trimestre	III trimestre	Variazione	
	2015	2014	assoluta	%
<b>Fatturato</b>	133,9	143,1	(9,2)	(6,4)
<b>Risultato netto</b>	2,5	0,8	1,7	n.a.

Situazione al 30 settembre 2015

	30/09/2015	30/06/2015	31/12/2014
<b>Posizione finanziaria netta</b>	(8,1)	(5,0)	(34,2)
<b>N. dipendenti</b>	2.216	2.276	2.310

Nei primi nove mesi del 2015 il gruppo Espresso ha conseguito un fatturato consolidato di € 439,6 milioni in calo del 5,6% rispetto a € 465,8 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nei primi otto mesi del 2015, gli investimenti pubblicitari complessivi (dati Nielsen Media Research) hanno mostrato un calo del 2,3% rispetto al corrispondente periodo del 2014; tale andamento è analogo a quello registrato nell'esercizio precedente, che chiuse in calo del 2,5%.

Tutti i mezzi, con la sola eccezione della radio, hanno registrato decrementi: la televisione (-2,7%), la stampa (-6,2%) ed internet (-2,1%, esclusi settori Search e Social Network). La radio, invece, ha riportato un significativo incremento (+9,7% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente). Quanto alle diffusioni, i dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa) riferiti al periodo da gennaio ad agosto 2015 indicano una flessione delle vendite dei quotidiani del 9,4%, in linea con il trend registrato nel 2014.

I ricavi diffusionali del gruppo, pari a € 166 milioni, hanno mostrato una flessione del 5,6% rispetto a € 175,8 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, in un mercato che, come sopra riportato, continua a registrare una significativa riduzione delle diffusioni dei quotidiani (-9,4%). *La Repubblica*, sulla base dei dati ADS (Agosto 2015), si è confermato quale primo quotidiano d'informazione per copie vendute in edicola, abbonamenti e altri canali di legge, e, sulla base dei dati Audipress (Indagine 2015/II) ha registrato 2,3 milioni di lettori giornalieri dell'edizione tradizionale. I quotidiani locali, la cui readership media giornaliera in base alle rilevazioni Audipress ammonta a 2,8 milioni di lettori, hanno registrato un calo delle diffusioni significativamente meno pronunciato di

quello settoriale. Infine, per quanto riguarda le edizioni digitali delle testate del gruppo, nell'anno in corso si sono registrati 93 mila abbonati medi.

I ricavi pubblicitari hanno registrato un calo del 4,4%; le tendenze sono contrastanti: se la raccolta su stampa riflette l'andamento ancora negativo del mercato, radio ed internet hanno mostrato una dinamica positiva. La radio è cresciuta del 6,1%, con incrementi a due cifre di *Radio Capital* e *m2o*. Internet, in controtendenza rispetto al mercato, ha registrato una crescita del 2,8% sostenuta anche dal confermato posizionamento di leader di *Repubblica.it*, la cui Total Digital Audience ammonta a 1,5 milioni di utenti unici giornalieri, con un distacco del 26% sul secondo sito; positivo anche l'andamento dei siti dei quotidiani locali che hanno raggiunto una Total Digital Audience media di 410 mila utenti unici giornalieri.

I costi sono scesi del 6,6%, con una riduzione superiore a quella dei ricavi; sono diminuiti in particolare i costi fissi industriali (-12,4%), grazie al proseguimento delle attività di riorganizzazione della struttura produttiva del gruppo, i costi di logistica e distribuzione (-5,9%) per la razionalizzazione operata sui trasporti, ed i costi di gestione e amministrazione (-2,2%), grazie alle misure adottate per il contenimento del costo del lavoro e delle spese generali.

L'EBITDA consolidato è ammontato a € 40,9 milioni, rispetto a € 41,8 dei primi nove mesi del 2014.

L'EBIT consolidato è stato pari a € 29,9 milioni, in linea con € 30 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. La redditività per area di attività mostra una buona tenuta per i quotidiani ed un incremento per le radio.

Gli oneri finanziari sono scesi da € 9,8 milioni dei primi nove mesi 2014 agli attuali € 6,5 milioni, grazie alla riduzione dell'indebitamento ed al nuovo programma di finanziamento finalizzato nel corso dell'esercizio 2014.

Nel corso del 2015 è stata realizzata la cessione del canale televisivo *DeejayTV* a Discovery Italia, dando luogo ad una plusvalenza di € 9,5 milioni.

Il risultato netto consolidato è stato pari a € 24,6 milioni, contro € 4,6 milioni nei primi nove mesi del 2014. Anche escludendo la plusvalenza netta realizzata (€ 9,5 milioni), l'utile registra una significativa progressione, attestandosi a € 15,1 milioni, grazie alla tenuta dei risultati del core business, pur in un contesto ancora critico, al riassetto delle attività televisive (il cui contributo al risultato netto consolidato, esclusa la plusvalenza di cui sopra, passa da -€ 2,4 milioni a +€ 1,5 milioni), alla riduzione degli oneri finanziari ed al minore onere fiscale.

L'indebitamento finanziario netto consolidato, pari a € 8,1 milioni al 30 settembre 2015, mostra una ulteriore riduzione rispetto a € 34,2 milioni del 31 dicembre 2014. L'avanzo finanziario del periodo è stato pari a € 26,1 milioni, di cui € 12 milioni generati dalla cessione del canale televisivo *Deejay TV* (nel periodo il gruppo ha incassato il finanziamento soci concesso a Persidera per € 21,3 milioni e ha sostenuto esborsi straordinari per ristrutturazione per € 21,8 milioni).

L'organico del gruppo, inclusi i contratti a termine, ammontava al 30 settembre 2015 a 2.216 dipendenti e l'organico medio del periodo è stato inferiore del 4,7% rispetto ai primi nove mesi del 2014.

Quanto alle previsioni per l'intero esercizio, pur in un mercato pubblicitario che, nel suo complesso, mostra un andamento ancora recessivo e ad oggi privo di segnali di ripresa, si può ragionevolmente

ritenere che il gruppo possa conseguire un risultato netto, anche esclusa la plusvalenza realizzata, in miglioramento rispetto a quello dell'esercizio 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 2015

<i>(in milioni di euro)</i>	1/1-30/9	1/1-30/9	Variazione	
	2015	2014	assoluta	%
<b>Fatturato</b>	1.126,6	1.010,2	116,4	11,5
<b>Risultato netto</b>	7,4	(5,8)	13,2	n.a.

Risultati del III trimestre 2015

<i>(in milioni di euro)</i>	III trimestre	III trimestre	Variazione	
	2015	2014	assoluta	%
<b>Fatturato</b>	362,9	327,3	35,6	10,9
<b>Risultato netto</b>	(2,3)	1,5	(3,8)	n.a.

Situazione al 30 settembre 2015

	30/09/2015	30/06/2015	31/12/2014
<b>Posizione finanziaria netta</b>	(339,7)	(348,0)	(304,3)
<b>N. dipendenti</b>	6.689	6.736	6.668

Nei primi nove mesi del 2015 la produzione automobilistica mondiale è cresciuta dell'1%, beneficiando del consistente recupero del mercato europeo (+6,1%) e dell'ulteriore espansione del mercato nordamericano (+3%). La produzione in Asia ha rallentato a +2,5% come conseguenza del calo registrato in Cina nel terzo trimestre (-5%). In Sud America è proseguita la fase di recessione con una produzione in calo del 15%.

In questo contesto Sogefi ha ottenuto nei primi nove mesi del 2015 una considerevole crescita dei ricavi (+11,5%, +8,7% a parità di cambi), che sono stati pari a € 1.126,6 milioni rispetto a € 1.010,2 milioni del corrispondente periodo del 2014, grazie al contributo positivo di tutte le Business Unit e di tutte le aree geografiche ad eccezione dell'America Latina.

L'Europa, che costituisce il principale mercato per il gruppo, ha evidenziato una crescita del 9,3% nei primi nove mesi del 2015 e del 6,7% nel solo terzo trimestre, sostenuta dal recupero del mercato con un contributo positivo di tutte le aree di business.

In Nord America Sogefi ha registrato un andamento migliore del mercato grazie al suo posizionamento verso le case auto locali con una accelerazione dei ricavi nel terzo trimestre 2015 del 30,6% a cambi costanti.

In Sud America, nonostante il calo del mercato, le vendite nel trimestre sono cresciute del 7,6% a cambi costanti (-4,5% includendo l'effetto cambio) grazie alla resilienza dell'attività di Sogefi e al positivo contributo dell'attività sospensioni.

In Asia, a dispetto del rallentamento che ha colpito il mercato cinese, Sogefi ha registrato nel trimestre una crescita dei ricavi del 10,2% a parità di cambi.

Nel mese di ottobre Sogefi ha avviato una nuova organizzazione interna più snella e orientata al prodotto con la definizione di tre Business Unit: *Sospensioni*, *Filtrazione* e *Aria&Raffreddamento* e la riduzione delle direzioni centrali da sette a tre. La nuova organizzazione permetterà al gruppo di rafforzare la propria competitività facendo leva su qualità, efficienza e innovazione.

Nei primi nove mesi del 2015 tutte le Business Unit hanno ottenuto una crescita considerevole dei ricavi: le *Sospensioni* hanno aumentato le vendite dell'11% rispetto all'anno precedente, la *Filtrazione* del 13,7% e l'*Aria&Raffreddamento* del 9,5%.

Nel terzo trimestre i ricavi della business unit *Sospensioni* sono cresciuti del 10,6% a pari cambi beneficiando del momento positivo in Europa e dell'aumento della quota di mercato in Sud America. I ricavi della business unit *Filtrazione* sono aumentati del 10,2% a pari cambi nel terzo trimestre, sostenuti dall'attività europea, dall'aftermarket e dalla crescita in Nord America. Le vendite OEM di filtri specifiche per i motori diesel rappresentano meno del 10% sul totale dei ricavi della *Filtrazione*. Le vendite della business unit *Aria&Raffreddamento* sono cresciute nel trimestre grazie all'aumento della quota di mercato in Nord America e in Europa.

L'EBITDA è stato di € 91,3 milioni, in crescita del 13,1% rispetto ai primi nove mesi 2014, con un'incidenza sui ricavi stabile all'8,1%.

Nei primi nove mesi del 2015 sono stati registrati € 16,8 milioni di oneri non ricorrenti (€ 17,9 milioni nel corrispondente periodo del 2014, tutti relativi a oneri di ristrutturazione), di cui € 11,8 milioni nel secondo trimestre per la business unit *Aria&Raffreddamento* per un accantonamento al fondo garanzia prodotti relativo a Systèmes Moteurs e € 4 milioni per oneri di ristrutturazione. In particolare, l'EBITDA del terzo trimestre è influenzato da maggiori costi non operativi, per lo più riferibili a differenze cambio passive, escludendo le quali sarebbe stato in linea con l'andamento del primo semestre.

L'aggiornamento nel terzo trimestre dei rischi garanzia prodotti della business unit *Aria&Raffreddamento* non ha portato ad alcuna variazione dell'accantonamento.

L'EBIT è ammontato a € 43,2 milioni in aumento del 18,4% rispetto ai primi nove mesi del 2014.

L'incremento dei ricavi, il miglior assorbimento dei costi fissi (la cui incidenza sui ricavi è passata dal 18% al 17,1%), nonché minori oneri finanziari hanno consentito a Sogefi di conseguire un risultato netto positivo, per i primi nove mesi del 2015, di € 7,4 milioni rispetto alla perdita di € 5,8 milioni dello stesso periodo del 2014.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2015 ammontava a € 339,7 milioni sostanzialmente in linea con il dato di fine settembre 2014 (€ 348,5 milioni).

I dipendenti al 30 settembre 2015 erano 6.689 rispetto a 6.668 al 31 dicembre 2014.

Sogefi prevede di proseguire i trend positivi nei principali mercati, in particolare in Nord America e in Europa. Anche in Cina e India, il gruppo dovrebbe registrare un'ulteriore crescita, mentre in Sud America le condizioni di mercato rimangono difficili.

## ■ 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 2015

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9</i>	<i>1/1-30/9</i>	<i>Variazione</i>	
	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>assoluta</i>	<i>%</i>
<b>Fatturato</b>	326,3	289,7	36,6	12,6
<b>Risultato netto</b>	13,3	10,1	3,2	31,7

Risultati del III trimestre 2015

<i>(In milioni di euro)</i>	<i>III trimestre</i>	<i>III trimestre</i>	<i>Variazione</i>	
	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>assoluta</i>	<i>%</i>
<b>Fatturato</b>	109,0	96,6	12,4	12,8
<b>Risultato netto</b>	5,7	4,1	1,6	39,0

Situazione al 30 settembre 2015

	<i>30/09/2015</i>	<i>30/06/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	(218,3)	(231,0)	(157,0)
<b>N. dipendenti</b>	5.104	4.968	4.708

Nei primi nove mesi 2015 il gruppo KOS ha realizzato un fatturato consolidato di € 326,3 milioni, in crescita del 12,6% rispetto a € 289,7 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

L'incremento, pari a € 36,6 milioni, è dovuto per € 4,7 milioni alle attività appartenenti al perimetro 2013 e per € 31,9 milioni alle attività acquisite e/o sviluppate nel 2014 e nel 2015. In particolare, nei primi nove mesi 2015 si segnala l'acquisizione della società Polo Geriatrico Riabilitativo che gestisce due strutture nelle aree delle residenze sanitarie assistenziali (RSA) e della riabilitazione, per complessivi 416 posti letto, e l'acquisizione della società Argento Vivo che gestisce due strutture per RSA e un poliambulatorio, per complessivi 297 posti letto.

L'EBITDA consolidato (margine ante ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti) è stato di € 53,4 milioni in aumento del 20,8% rispetto a € 44,2 milioni dei primi nove mesi del 2014. All'incremento, pari a € 9,2 milioni, hanno contribuito per € 1,5 milioni le attività appartenenti al perimetro 2013 e per € 7,7 milioni le attività acquisite e/o sviluppate nel 2014 e nel 2015.

L'EBIT consolidato è stato di € 33,5 milioni rispetto a € 27,6 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto consolidato è stato di € 13,3 milioni, in crescita rispetto a € 10,1 milioni dei primi nove mesi 2014.

Al 30 settembre 2015, il gruppo KOS presentava un indebitamento finanziario netto di € 218,3 milioni rispetto a € 157 milioni al 31 dicembre 2014. L'incremento è dovuto all'esborso finanziario per le due

acquisizioni citate in precedenza e ai nuovi investimenti per lo sviluppo o il mantenimento delle attività.

Nell'area delle cure oncologiche e diagnostica proseguono le attività in India con la joint venture ClearMedi Healthcare LTD e in Regno Unito con la controllata Medipass Healthcare LTD.

Nel mese di ottobre 2015 il gruppo ha avviato una nuova struttura nella città di Torino.

I dipendenti del gruppo al 30 settembre 2015 erano 5.104 rispetto a 4.708 al 31 dicembre 2014.

Il gruppo KOS attualmente gestisce 77 strutture, prevalentemente nel centro-nord Italia, per un totale di circa 7.300 posti letto operativi, ed è attivo in tre aree di attività a loro volta suddivise in quattro settori operativi:

- 1) *RSA* : gestione di residenze per anziani e comunità terapeutiche psichiatriche, con 46 strutture RSA e 9 strutture per la riabilitazione psichiatrica, per un totale di 5.249 posti letto operativi (di cui RSA 5.053);
- 2) *Riabilitazione*: gestione di ospedali e centri di riabilitazione, in particolare 21 strutture di riabilitazione (di cui tre RSA per anziani) e 14 centri ambulatoriali, per un totale di 1.878 posti letto;
- 3) *Gestioni ospedaliere*: gestione di un ospedale e di servizi per cure oncologiche e diagnostica all'interno di 31 strutture pubbliche e private.

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; si prevede che l'impatto non sia significativo per il gruppo KOS.

## ■ INVESTIMENTI NON-CORE

Sono rappresentati da private equity, partecipazioni non strategiche e altri investimenti per un valore al 30 settembre 2015 pari a € 139,2 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 30 settembre 2015, determinato sulla base dei NAV comunicati dai relativi fondi, è di € 62,3 milioni, in diminuzione di € 5,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2014. Tale variazione è determinata, in aumento, da differenze cambi per € 4 milioni e da investimenti per € 1,1 milioni e in diminuzione, da rimborsi di capitale per € 8,6 milioni e svalutazioni per € 1,9 milioni. Le distribuzioni complessive nel periodo, che ammontano a € 20 milioni, hanno generato una plusvalenza di € 11,4 milioni. Gli impegni residui in essere al 30 settembre 2015 ammontano a € 6,2 milioni.

### ALTRI INVESTIMENTI

CIR detiene, direttamente e indirettamente, investimenti in partecipazioni non strategiche per un valore che al 30 settembre 2015 ammontava a € 33,1 milioni.

In particolare, al 30 settembre 2015 deteneva una partecipazione del 17,4% nel gruppo SEG (Swiss Education Group), il principale gruppo svizzero nonché uno dei più importanti operatori internazionali nella formazione di figure manageriali nel settore dell'ospitalità (alberghiero e della



ristorazione). Il valore dell'investimento nel settore dell'istruzione al 30 settembre 2015 ammontava a € 22,4 milioni.

Il 26 ottobre 2015 CIR ha raggiunto un accordo con un gruppo di investitori che prevede la cessione della propria quota in SEG per un corrispettivo, ai cambi di tale data, di € 64,1 milioni. Il perfezionamento dell'accordo, soggetto al completamento dei necessari adempimenti finanziari e amministrativi, è previsto entro il mese di novembre. L'operazione, una volta perfezionata, comporterà per il gruppo CIR una plusvalenza di € 42,1 milioni nel quarto trimestre 2015.

Inoltre CIR detiene un portafoglio di non performing loans per un valore complessivo di € 43,8 milioni al 30 settembre 2015.

#### **4. *Eventi di rilievo successivi al 30 settembre 2015 e prevedibile evoluzione della gestione***

---

Successivamente al 30 settembre 2015, si segnala il citato accordo per la cessione della quota nel gruppo SEG.

L'andamento del gruppo COFIDE nell'ultimo trimestre dell'anno sarà influenzato dall'evoluzione del quadro economico italiano, il cui impatto è significativo in particolare sul settore media, nonché dall'andamento dei principali mercati automobilistici mondiali per il settore della componentistica.

Nell'esercizio il gruppo dovrebbe conseguire un risultato netto significativamente positivo rispetto alla perdita del 2014, fatti salvi eventi di natura straordinaria al momento non prevedibili.

#### **5. *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 2015, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 30 ottobre 2015.

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

# **GRUPPO COFIDE**

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2015**

---

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA**

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

## 1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>2.184.666</b>	<b>2.169.765</b>	<b>2.090.919</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.038.474	1.039.199	977.733
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	651.939	660.531	622.695
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	20.958	21.128	21.291
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	147.362	147.749	148.301
ALTRE PARTECIPAZIONI	5.695	5.705	4.980
ALTRI CREDITI	94.938	67.807	89.239
TITOLI	105.399	104.507	110.727
IMPOSTE DIFFERITE	119.901	123.139	115.953
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	<b>1.338.072</b>	<b>1.381.171</b>	<b>1.340.994</b>
RIMANENZE	141.770	145.519	128.664
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	37.389	36.412	29.546
CREDITI COMMERCIALI	428.123	467.749	431.691
ALTRI CREDITI	109.520	109.037	92.181
CREDITI FINANZIARI	31.513	28.549	10.017
TITOLI	151.987	161.547	149.044
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	180.404	136.095	150.966
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	257.366	296.263	348.885
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	26.910	2.539.260
ELISIONI ATTIVITÀ DA E VERSO DISCONTINUED OPERATION	--	--	(10.308)
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.522.738</b>	<b>3.577.846</b>	<b>5.960.865</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.575.751</b>	<b>1.598.752</b>	<b>1.558.457</b>
CAPITALE EMESSO	359.605	359.605	359.605
RISERVE	102.154	101.557	89.883
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	78.901	78.901	93.369
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	19.182	20.325	(14.468)
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>559.842</b>	<b>560.388</b>	<b>528.389</b>
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.015.909	1.038.364	1.030.068
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>1.084.177</b>	<b>1.035.392</b>	<b>1.045.432</b>
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	283.640	281.986	270.568
ALTRI DEBITI FINANZIARI	421.672	371.124	382.650
ALTRI DEBITI	7.449	6.993	7.137
IMPOSTE DIFFERITE	148.997	148.925	143.313
FONDI PER IL PERSONALE	140.620	144.828	143.854
FONDI PER RISCHI E ONERI	81.799	81.536	97.910
<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>862.810</b>	<b>943.702</b>	<b>858.226</b>
BANCHE C/C PASSIVI	14.195	52.054	15.671
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	5.579	4.838	4.677
ALTRI DEBITI FINANZIARI	132.951	147.094	130.955
DEBITI COMMERCIALI	417.778	445.176	417.191
ALTRI DEBITI	223.205	217.862	207.077
FONDI PER RISCHI E ONERI	69.102	76.678	82.655
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	--	2.509.058
ELISIONI PASSIVITÀ DA E VERSO DISCONTINUED OPERATION	--	--	(10.308)
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.522.738</b>	<b>3.577.846</b>	<b>5.960.865</b>

## 2. Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)

	1/1-30/9 2015	1/1-30/9 2014	III trimestre 2015	III trimestre 2014
RICAVI COMMERCIALI	1.897.391	1.771.193	606.654	568.004
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	13.573	(1.570)	2.903	(5.652)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(713.345)	(636.187)	(229.397)	(202.138)
COSTI PER SERVIZI	(461.055)	(445.975)	(136.414)	(144.061)
COSTI DEL PERSONALE	(525.150)	(503.284)	(163.130)	(155.831)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	20.833	23.885	4.203	6.073
ALTRI COSTI OPERATIVI	(60.866)	(56.403)	(31.015)	(17.308)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	1.770	1.186	(387)	(255)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(77.714)	(71.083)	(26.362)	(23.261)
<b>UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE ( E B I T )</b>	<b>95.437</b>	<b>81.762</b>	<b>27.055</b>	<b>25.571</b>
PROVENTI FINANZIARI	17.310	19.733	3.641	6.343
ONERI FINANZIARI	(54.281)	(74.440)	(16.771)	(23.817)
DIVIDENDI	262	98	--	16
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	41.361	16.173	8.422	3.210
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(2.233)	(3.662)	(86)	(21)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(9.230)	1.317	(9.040)	2.163
PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI	--	--	--	--
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>88.626</b>	<b>40.981</b>	<b>13.221</b>	<b>13.465</b>
IMPOSTE SUL REDDITO	(25.936)	(24.980)	(9.210)	(7.235)
<b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>62.690</b>	<b>16.001</b>	<b>4.011</b>	<b>6.230</b>
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	(94)	(5.237)	--	(3.178)
<b>UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>62.596</b>	<b>10.764</b>	<b>4.011</b>	<b>3.052</b>
- (UTILE ) PERDITA DI TERZI	(43.414)	(9.115)	(5.154)	(1.983)
<b>- UTILE (PERDITA) DI GRUPPO</b>	<b>19.182</b>	<b>1.649</b>	<b>(1.143)</b>	<b>1.069</b>

### 3. Posizione finanziaria netta consolidata

(in migliaia di euro)

	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014
A. Cassa e depositi bancari	257.366	296.263	348.885
B. Altre disponibilità liquide	180.404	136.095	150.966
C. Titoli detenuti per la negoziazione	151.987	161.547	149.044
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>589.757</b>	<b>593.905</b>	<b>648.895</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>31.513</b>	<b>28.549</b>	<b>10.017</b>
F. Debiti bancari correnti	(113.995)	(160.170)	(109.272)
G. Obbligazioni emesse	(5.579)	(4.838)	(4.677)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(33.151)	(38.978)	(37.354)
I. Altri debiti finanziari correnti	--	--	--
<b>J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)</b>	<b>(152.725)</b>	<b>(203.986)</b>	<b>(151.303)</b>
<b>K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)</b>	<b>468.545</b>	<b>418.468</b>	<b>507.609</b>
L. Debiti bancari non correnti	(316.549)	(263.370)	(275.934)
M. Obbligazioni emesse	(283.640)	(281.986)	(270.568)
N. Altri debiti non correnti	(105.123)	(107.754)	(106.716)
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)</b>	<b>(705.312)</b>	<b>(653.110)</b>	<b>(653.218)</b>
<b>P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)</b>	<b>(236.767)</b>	<b>(234.642)</b>	<b>(145.609)</b>

# NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

---

## 1. *Premessa*

---

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2015, 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 2014.

Il bilancio consolidato del gruppo al 30 settembre 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 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 2015 non differiscono da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2014.

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

---

Il capitale sociale al 30 settembre 2015 ammontava a € 359.604.959, 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 30 settembre 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 documento in oggetto, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

*Milano, 30 ottobre 2015*

Cofide S.p.A.

Giuseppe Gianoglio

