

COFIDE

Gruppo De Benedetti

*INFORMATIVA FINANZIARIA
AL 30 SETTEMBRE 2018*

Milano, 29 ottobre 2018

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2018

1. SINTESI DEI PRINCIPALI RISULTATI	03
2. ANDAMENTO DEL GRUPPO.....	06
3. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE	12
4. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2018 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	18
5. ALTRE INFORMAZIONI	18

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2018

1. PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA	20
2. PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO.....	21
3. PROSPETTO DELLA 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	28

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS. N. 58/1998	29
---	-----------

COFIDE - Gruppo De Benedetti S.p.A.

Capitale Sociale € 359.604.959

Registro Imprese e Codice Fiscale 01792930016

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

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

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

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. Sintesi dei principali risultati

Il Gruppo COFIDE nei primi nove mesi del 2018 ha conseguito un utile netto di € 15,8 milioni rispetto a un risultato netto negativo di € 15,0 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Il risultato è stato determinato dalla contribuzione della controllata CIR per € 19,1 milioni (rispetto a un contributo negativo di € 14,4 milioni nei primi nove mesi del 2017) e dal risultato della capogruppo COFIDE che ha riportato una perdita netta di € 3,3 milioni (perdita di € 0,6 milioni nei primi nove mesi del 2017).

Nei primi nove mesi del 2018 la controllata CIR ha registrato un utile netto di € 34,0 milioni, rispetto a una perdita di € 26,0 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio, dovuta al significativo onere fiscale di natura straordinaria sostenuto dalla controllata GEDI.

Il contributo delle controllate industriali al risultato consolidato CIR è ammontato a € 31,5 milioni, in linea con il contributo di € 32,0 milioni dei primi nove mesi del 2017, prima del citato onere fiscale.

Passando all'analisi delle singole partecipate, Sogefi ha registrato un EBITDA di € 153,1 milioni, in calo rispetto ai primi nove mesi del 2017 (€ 161,9 milioni), a causa dell'impatto negativo dei cambi e dell'incremento del prezzo dell'acciaio, che ha inciso sfavorevolmente sul margine della business unit *Sospensioni*. L'utile netto è stato pari a € 23,1 milioni rispetto a € 27,9 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

GEDI, il cui principale settore di attività continua a essere interessato da evoluzioni critiche, ha registrato un aumento dei ricavi del 10,4% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, grazie, come già accennato, all'integrazione con ITEDI, ed un utile netto di € 7,8 milioni (a settembre 2017 GEDI registrò una perdita di € 143,9 milioni ed un utile netto di € 10,6 milioni ante onere fiscale straordinario).

Infine KOS ha registrato un incremento dei ricavi del 11,9%, dovuto alla crescita in tutte le aree di attività e alla piena contribuzione delle acquisizioni effettuate nel 2017. L'EBITDA è aumentato del 18,9% a € 74,9 milioni e il risultato netto è stato pari a € 24,8 milioni (€ 19,0 milioni primi nove mesi del 2017)

Il contributo di CIR S.p.A. (incluse le controllate non industriali) è stato positivo per € 2,5 milioni rispetto a € 12 milioni nei primi nove mesi del 2017, a causa del minor risultato della gestione finanziaria.

L'indebitamento finanziario netto della capogruppo COFIDE è passato da € 31,1 milioni al 31 dicembre 2017 a € 27,2 milioni al 30 settembre 2018. La variazione è principalmente dovuta a incassi per disinvestimenti di partecipazioni non strategiche pari a € 8,6 milioni, all'incasso di dividendi, al netto di quelli pagati, per € 4,1 milioni, a impieghi netti in fondi di Private Equity per € 3,0 milioni e all'esborso per l'acquisto di azioni proprie per € 2,1 milioni.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2018 era pari a € 523,6 milioni rispetto a € 521,2 milioni al 31 dicembre 2017. La variazione è sostanzialmente dovuta alla distribuzione di dividendi, all'acquisto di azioni proprie e, in aumento, al risultato netto del periodo.

Si ricorda che la capogruppo COFIDE, in conformità e in esecuzione dell'autorizzazione rilasciata dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2016, in data 16 febbraio 2017 ha avviato un piano di acquisto di azioni proprie. Al 30 settembre 2018 la Società possedeva n. 23.400.004 azioni proprie (3,25% del capitale) per un valore di € 13,5 milioni.

Le società controllate operative di COFIDE sono attive nei seguenti settori: media (stampa, radio, internet e pubblicità), componentistica per autoveicoli (sospensioni, filtrazione, aria e raffreddamento) e sanità (residenze sanitarie assistenziali, centri di riabilitazione, cure oncologiche, diagnostica e gestioni ospedaliere).

Allo scopo di fornire ulteriori informazioni sull'andamento economico-patrimoniale nel corso dei primi nove mesi del 2018, 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 2018	1/1-30/9 2017 (*)
Contribuzioni delle partecipazioni in società controllate e collegate:		
- CIR S.p.A.	19,1	(14,4)
TOTALE CONTRIBUZIONI	19,1	(14,4)
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	(1,7)	1,1
Proventi ed oneri finanziari netti	(0,6)	(0,7)
Costi netti di gestione	(1,0)	(1,0)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	15,8	(15,0)
Imposte sul reddito	--	--
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	15,8	(15,0)

(*) Alcuni valori del 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione del principio "IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti clienti".

La **struttura patrimoniale** al 30 settembre 2018 presenta, a fronte del patrimonio netto di € 523,6 milioni, un indebitamento finanziario netto della capogruppo di € 27,2 milioni e immobilizzazioni finanziarie per € 551,4 milioni.

<i>(in milioni di euro)</i>	30.09.2018	31.12.2017 (*)
CIR S.p.A.	536,3	532,8
PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE	536,3	532,8
Altre immobilizzazioni finanziarie	15,1	20,7
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	551,4	553,5
Immobilizzazioni materiali	1,1	1,2
Saldo crediti e debiti d'esercizio	(1,7)	(2,4)
CAPITALE INVESTITO NETTO	550,8	552,3
Finanziato da:		
Patrimonio netto	523,6	521,2
Indebitamento finanziario netto	(27,2)	(31,1)

(*) Alcuni valori del 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione del principio "IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti clienti".

Le "Altre immobilizzazioni finanziarie", pari a € 15,1 milioni, sono principalmente costituite per € 1,8 milioni dall'investimento effettuato da Cofide nel fondo di investimento immobiliare Jargonant, per € 8,0 milioni dall'investimento nel fondo Three Hills Decalia, dedicato a investimenti in piccole e medie imprese europee, a da altri investimenti in partecipazioni non strategiche per complessivi € 5,3 milioni. La riduzione di € 5,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 è dovuta, in diminuzione, alla cessione di una partecipazione non strategica per € 8,6 milioni e a rimborsi di capitale del fondo Jargonant per complessivi € 1,8 milioni e, in aumento, a ulteriori investimenti per € 1,4 milioni nel fondo Three Hills Decalia e in partecipazioni non strategiche per € 3,4 milioni. Si segnala che, in applicazione del nuovo principio contabile IFRS 9, i proventi realizzati nei primi nove mesi 2018 dal disinvestimento di attività in portafoglio al 31 dicembre 2017, pari a € 7,5 milioni, non sono stati rilevati nel risultato del periodo, ma classificati fra le poste del Patrimonio Netto.

2. Andamento del Gruppo

I **ricavi consolidati** nei primi nove mesi del 2018 sono stati pari a € 2.092,6 milioni rispetto a € 2.027,8 milioni del corrispondente periodo del 2017, con un aumento di € 64,8 milioni (+3,2%), dovuto in particolare alla crescita dei ricavi di GEDI, per l'integrazione del gruppo ITEDI, e di KOS, principalmente per le acquisizioni effettuate nello scorso esercizio. Sogefi ha registrato ricavi in diminuzione del 1,8% ma in crescita del 3,3% a cambi costanti.

Si riportano qui di seguito i ricavi consolidati per settore di attività.

(in milioni di euro)	1/1-30/09		1/1-30/09		Variazione	
	2018	%	2017(*)	%	assoluta	%
Componentistica per autoveicoli						
Gruppo Sogefi	1.219,8	58,3	1.242,3	61,3	(22,5)	(1,8)
Media						
GEDI Gruppo Editoriale	469,7	22,4	425,5	20,9	44,2	10,4
Sanità						
Gruppo KOS	403,1	19,3	360,1	17,8	43,0	11,9
Totale ricavi consolidati	2.092,6	100,0	2.027,8	100,0	64,8	3,2

(*) Alcuni valori del 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione del principio "IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti clienti".

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

(in milioni di euro)	1/1-30/9 2018	1/1-30/9 2017(*)
Ricavi	2.092,6	2.027,8
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato (1)	245,0	246,0
Risultato operativo (EBIT) consolidato	117,8	120,6
Risultato gestione finanziaria (2)	(28,3)	(13,6)
Imposte sul reddito	(31,1)	(189,6)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione	--	1,2
Risultato netto inclusa la quota di terzi	58,4	(81,4)
Risultato di terzi	(42,6)	66,4
Risultato netto del Gruppo	15,8	(15,0)

(*) Alcuni valori del 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione del principio "IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti clienti".

(1) La voce corrisponde alla somma delle linee "risultato operativo" e "ammortamenti e svalutazioni" del conto economico consolidato.

(2) La voce corrisponde alla somma delle linee "proventi finanziari", "oneri finanziari", "dividendi", "proventi da negoziazione titoli", "oneri da negoziazione titoli", "quota dell'utile (perdita) delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto" e "rettifiche di valore di attività finanziarie" del conto economico consolidato.

Il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di € 245,0 milioni (11,7% dei ricavi) in linea rispetto a € 246,0 milioni (12,1% dei ricavi) nei primi nove mesi del 2017.

Il **risultato operativo (EBIT) consolidato** nei primi nove mesi del 2018 è stato pari a € 117,8 milioni (5,6% dei ricavi) rispetto a € 120,6 milioni (5,9% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2017 (-2,3%).

La **gestione finanziaria** ha comportato un onere di € 28,3 milioni a fronte di € 13,6 milioni nei primi nove mesi del 2017.

In dettaglio:

- gli oneri finanziari netti sono stati pari a € 35,8 milioni rispetto a € 32,3 milioni nei primi nove mesi dello scorso esercizio;
- i proventi netti da negoziazione titoli, realizzo di partecipazioni non strategiche e rettifiche di valore delle attività finanziarie sono stati pari a € 7,3 milioni rispetto a € 19,4 milioni nei primi nove mesi del 2017.

Le **imposte** sono ammontate a € 31,1 milioni (€ 189,6 milioni nel corrispondente periodo del 2017, per effetto dell'onere fiscale non ricorrente registrato da GEDI, pari a € 154,5 milioni).

Il **risultato netto consolidato** è stato di € 15,8 milioni rispetto ad un risultato negativo di € 15,0 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica** del Gruppo COFIDE al 30 settembre 2018, confrontata con l'analoga situazione al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017, è la seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>		30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017 (*)
Immobilizzazioni	(1)	2.119,0	2.121,7	2.112,9
Altre attività e passività non correnti nette	(2)	(182,5)	(202,8)	(210,0)
Capitale circolante netto	(3)	(84,5)	(106,8)	(129,7)
Capitale investito netto		1.852,0	1.812,1	1.773,2
Indebitamento finanziario netto	(4)	(381,6)	(347,5)	(303,6)
Patrimonio netto totale		1.470,4	1.464,6	1.469,6
Patrimonio netto di Gruppo		523,6	523,0	521,2
Patrimonio netto di terzi		946,8	941,6	948,4

(*) Alcuni valori del 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione del principio "IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti clienti".

- (1) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "immobilizzazioni immateriali", "immobilizzazioni materiali", "investimenti immobiliari", "partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto" e "altre partecipazioni" dello stato patrimoniale consolidato.
- (2) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "altri crediti", "altre attività finanziarie" e "attività per imposte differite" delle attività non correnti e delle linee "altri debiti", "passività per imposte differite", "fondi per il personale" e "fondi per rischi ed oneri" delle passività non correnti dello stato patrimoniale consolidato. La voce include inoltre le linee "attività destinate alla dismissione" e "passività destinate alla dismissione" dello stato patrimoniale consolidato.
- (3) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "rimanenze", "crediti commerciali", "altri crediti" delle attività correnti e delle linee "debiti commerciali", "altri debiti" e "fondi per rischi ed oneri" delle passività correnti dello stato patrimoniale consolidato.
- (4) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "crediti finanziari", "titoli", "altre attività finanziarie" e "disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle attività correnti, delle linee "prestiti obbligazionari" e "altri debiti finanziari" delle passività non correnti e delle linee "debiti verso banche", "prestiti obbligazionari" e "altri debiti finanziari" delle passività correnti dello stato patrimoniale consolidato.

Il **capitale investito netto** al 30 settembre 2018 si attestava a € 1.852,0 milioni rispetto a € 1.773,2 milioni al 31 dicembre 2017 e a € 1.812,1 milioni al 30 giugno 2018.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2018 presentava un indebitamento di € 381,6 milioni (rispetto a € 303,6 milioni al 31 dicembre 2017 e € 347,5 milioni al 30 giugno 2018) determinato da:

- un indebitamento di € 27,2 milioni relativo alla capogruppo COFIDE rispetto a € 31,1 milioni al 31 dicembre 2017;
- un'eccedenza finanziaria relativa a CIR e controllate non industriali di € 320,3 milioni, a fronte di € 343,0 milioni al 31 dicembre 2017. La variazione di € 22,7 milioni è principalmente determinata in diminuzione dagli esborsi per la distribuzione di dividendi (€ 24,8 milioni) e gli acquisti di azioni proprie effettuati nel corso dei nove mesi (€ 10,1 milioni) e in aumento dal flusso positivo della gestione (€ 12,2 milioni);

- un indebitamento complessivo delle controllate industriali di € 674,7 milioni rispetto a € 615,5 milioni al 31 dicembre 2017. L'incremento di € 59,2 milioni è attribuibile all'aumento dell'indebitamento del gruppo KOS per € 27,2 milioni, del gruppo Sogefi per € 22,2 milioni e del gruppo GEDI per € 9,6 milioni.

Il **patrimonio netto totale** al 30 settembre 2018 si è attestato a € 1.470,4 milioni rispetto a € 1.469,6 milioni al 31 dicembre 2017 (€ 1.464,6 milioni al 30 giugno 2018), con un incremento netto di € 0,8 milioni.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 settembre 2018 era pari a € 523,6 milioni rispetto a € 521,2 milioni al 31 dicembre 2017 (€ 523,0 milioni al 30 giugno 2018), con un incremento netto di € 2,4 milioni. La variazione è il risultato, in aumento, dell'utile del periodo e, in diminuzione, della distribuzione di dividendi e dell'acquisto di azioni proprie.

Il **patrimonio netto di terzi** al 30 settembre 2018 ammontava a € 946,8 milioni rispetto a € 948,4 milioni al 31 dicembre 2017 (€ 941,6 milioni al 30 giugno 2018), con una diminuzione netta di € 1,6 milioni.

Si riporta di seguito il **rendiconto finanziario consolidato** nei primi nove mesi del 2018, redatto secondo uno schema gestionale che evidenzia le variazioni della posizione finanziaria netta.

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/09</i> <i>2018</i>	<i>1/1-30/09</i> <i>2017 (*)</i>
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Risultato derivante dalle attività operative in esercizio	58,4	(82,6)
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	99,9	82,3
Autofinanziamento	158,3	(0,3)
Variazione del capitale circolante e altre attività e passività non correnti	(41,2)	174,7
FLUSSO GENERATO DALLA GESTIONE	117,1	174,4
Aumenti di capitale	1,0	1,5
TOTALE FONTI	118,1	175,9
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(124,6)	(88,8)
Corrispettivo pagato per aggregazioni aziendali	(20,6)	(28,6)
Posizione finanziaria netta delle società acquisite	1,5	(4,2)
Acquisto di azioni proprie	(12,2)	(21,0)
Pagamento di dividendi	(33,2)	(29,8)
Altre variazioni	(7,0)	(0,6)
TOTALE IMPIEGHI	(196,1)	(173,0)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO	(78,0)	2,9
FLUSSO/POSIZIONE FINANZIARIA DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-	1,2
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO	(78,0)	4,1
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO	(303,6)	(166,9)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO	(381,6)	(162,8)

() Alcuni valori del 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione del principio "IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti clienti".*

Nei primi nove mesi del 2018 il gruppo ha registrato un disavanzo finanziario di € 78,0 milioni (avanzo di € 2,9 milioni nel corrispondente periodo 2017) risultante da fonti di finanziamento per € 118,1 milioni e da impieghi per complessivi € 196,1 milioni.

Gli impieghi comprendono principalmente il pagamento di dividendi per complessivi € 33,2 milioni, l'acquisto di azioni proprie per € 12,2 milioni, impieghi in aggregazioni aziendali per complessivi € 19,1 milioni, riferiti ai gruppi Sogefi e KOS.

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

Al 30 settembre 2018 il Gruppo COFIDE impiegava 16.411 dipendenti rispetto a 15.839 del 31 dicembre 2017.

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

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2018</i>	<i>III trimestre 2017 (*)</i>
Ricavi	661,4	662,9
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato	78,2	78,6
Risultato operativo (EBIT) consolidato	36,1	39,1
Risultato gestione finanziaria	(12,7)	(2,2)
Imposte sul reddito	(8,9)	(164,9)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione	--	0,2
Risultato netto inclusa la quota di terzi	14,5	(127,8)
Risultato di terzi	(12,2)	98,4
Risultato netto del Gruppo	2,3	(29,4)

() Alcuni valori del 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione del principio "IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti clienti".*

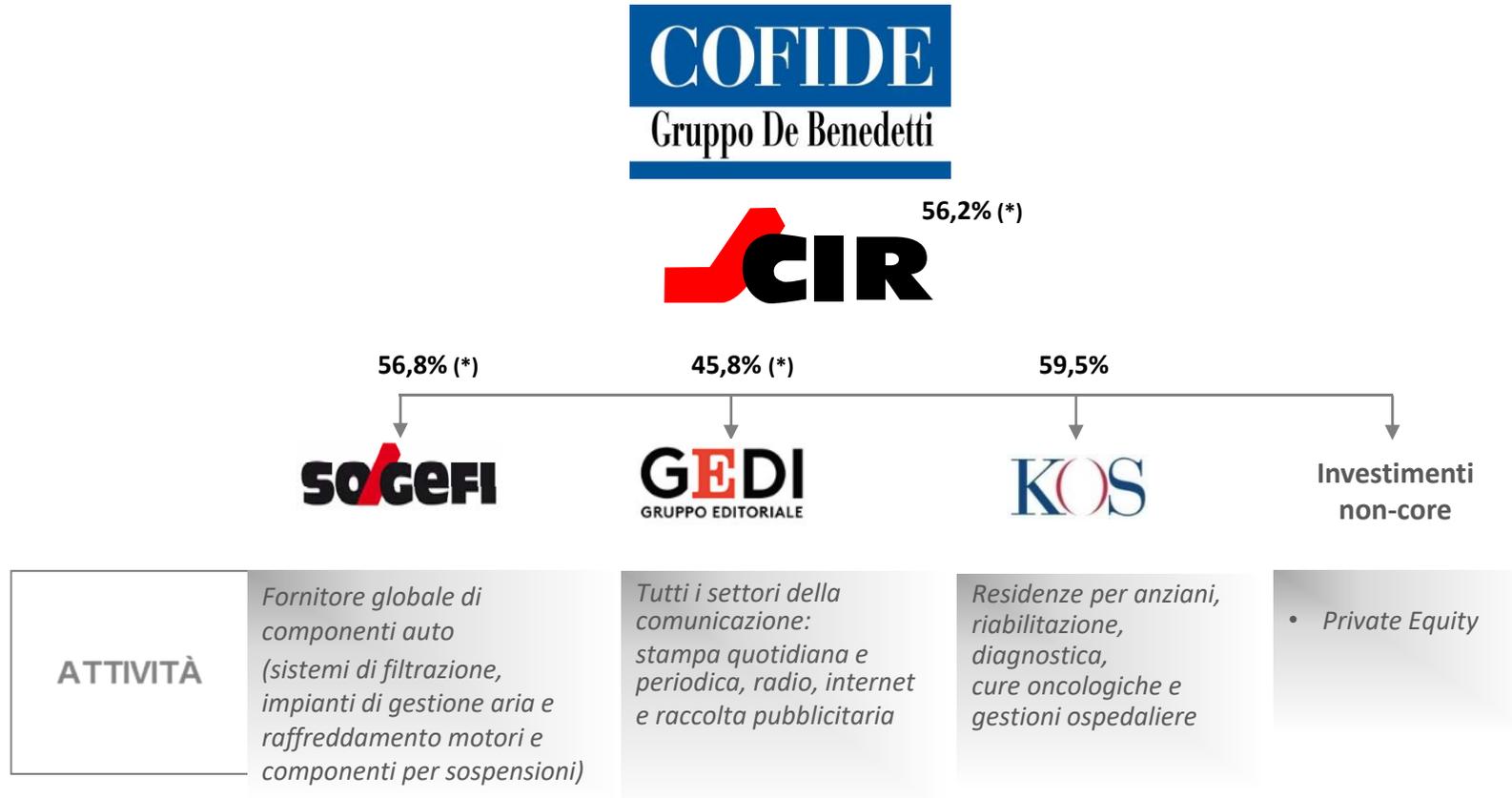
I **ricavi consolidati** sono ammontati a € 661,4 milioni in linea rispetto a € 662,9 milioni dello stesso periodo del 2017.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** consolidato è stato pari a € 78,2 milioni (11,8% dei ricavi) in linea rispetto a € 78,6 milioni (11,9% dei ricavi) nello stesso periodo del 2017.

Il **marginale operativo (EBIT)** consolidato nel terzo trimestre del 2018 è stato di € 36,1 milioni rispetto a € 39,1 milioni nel corrispondente periodo del 2017.

Il **risultato netto** è stato positivo per € 2,3 milioni rispetto a un risultato negativo di € 29,6 milioni nel corrispondente periodo del 2017.

Principali partecipazioni del Gruppo
al 30 settembre 2018



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

3. Andamento delle società controllate

GRUPPO CIR - Nei primi nove mesi del 2018 il gruppo CIR ha realizzato un utile netto consolidato di € 34,0 milioni rispetto ad un risultato negativo di € 26,0 milioni nel corrispondente periodo del 2017 (per effetto del significativo onere fiscale, già citato, di natura straordinaria sostenuto dalla controllata GEDI).

Nel terzo trimestre del 2018 l'utile netto è stato pari a € 8,7 milioni, rispetto ad un risultato netto negativo di € 52,8 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 2018	1/1-30/09 2017	III trimestre 2018	III trimestre 2017
CONTRIBUZIONI AL RISULTATO				
Gruppo Sogefi	13,1	15,9	3,4	4,8
Gruppo GEDI	3,6	(65,2)	1,6	(68,5)
Gruppo KOS	14,8	11,3	5,0	4,6
Totale principali controllate	31,5	(38,0)	10,0	(59,1)
Altre società controllate	(0,1)	--	--	0,1
CIR e altre controllate non industriali	2,6	12,0	(1,4)	6,2
Totale risultato consolidato di gruppo	34,0	(26,0)	8,6	(52,8)

Il contributo delle controllate industriali al risultato netto consolidato di CIR è ammontato a € 31,5 milioni, in linea con il contributo di € 32,0 milioni dei primi nove mesi del 2017, prima del citato onere fiscale.

<i>(in milioni di euro)</i>	30.09.2018	31.12.2017(*)
CONTRIBUZIONI AL PATRIMONIO NETTO		
Gruppo Sogefi	108,7	100,8
Gruppo GEDI	258,3	254,8
Gruppo KOS	166,8	170,9
Altre controllate	0,7	0,9
Totale controllate industriali	534,5	527,4
CIR e altre controllate non industriali	419,3	433,6
- capitale investito	99,0	90,6
- posizione finanziaria netta	320,3	343,0
Patrimonio netto del gruppo CIR	953,8	961,0

(*) Alcuni valori del 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione del principio "IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti clienti".

Il patrimonio netto consolidato passa da € 961,0 milioni al 31 dicembre 2017 a € 953,8 milioni al 30 settembre 2018.

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

■ 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 del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Risultati 9 mesi (in milioni di euro)	1/1-30/9	1/1-30/9	Variazione	
	2018	2017	assoluta	%
Ricavi	1.219,8	1.242,3	(22,5)	(1,8)
Risultato netto	23,1	27,9	(4,8)	(17,0)

Risultati trimestre (in milioni di euro)	III trimestre	III trimestre	Variazione	
	2018	2017	assoluta	%
Ricavi	380,7	384,8	(4,1)	(1,1)
Risultato netto	6,1	8,5	(2,4)	(28,6)

Situazione al 30 settembre 2018

	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017
Posizione finanziaria netta	(286,2)	(259,6)	(264,0)
N. dipendenti	7.044	7.040	6.947

Nei primi nove mesi del 2018, il mercato automobilistico mondiale ha registrato un rallentamento della crescita, con un aumento della produzione dello 0,8%. La produzione è diminuita in Europa (-0,4%), a causa della debolezza del terzo trimestre (-6%), e in Nord America (-1,3%). Per contro, ha registrato una crescita in Sud America (+7,7%) e in Asia (+2,7%), quest'ultima grazie in particolare al buon andamento del mercato indiano e nonostante il rallentamento del mercato cinese.

La forte variazione dei tassi di cambio delle diverse monete in cui opera il gruppo, che si sono tutte significativamente svalutate rispetto all'Euro, ha comportato un impatto negativo significativo sull'evoluzione dei principali indicatori economici ed in particolare sui ricavi.

In tale contesto, i **ricavi** del gruppo Sogefi sono stati pari a € 1219,8 milioni, in crescita del 3,3% a cambi costanti, mostrando in andamento migliore del mercato; a cambi correnti i ricavi risultano in diminuzione del 1,8% rispetto al corrispondente periodo del 2017.

A cambi costanti, le *Sospensioni* hanno registrato una crescita del 5,3% (-0,3% a cambi correnti, risentendo in particolare della svalutazione delle monete sudamericane), la *Filtrazione* ha riportato un incremento del 3,1% (-3,2% a cambi correnti a causa dell'andamento delle monete sudamericane) e, infine, *l'Aria e Raffreddamento* ha registrato una crescita pari a 0,7% (-2,4% a cambi correnti, risentendo del calo della produzione automobilistica in Nord America e del deprezzamento del Dollaro).

L'**EBITDA** è ammontato a € 153,1 milioni rispetto a € 161,9 milioni nei primi nove mesi del 2017 e la redditività (EBITDA/ricavi) è passata dal 13,0% al 12,6%. I principali fattori che hanno determinato tale evoluzione (nonostante l'effetto positivo pari a € 6,6 milioni derivante dalla chiusura dei *claims* di *Systèmes Moteurs S.A.S.*) sono i tassi di cambio (con un effetto negativo per € 6,4 milioni) e gli incrementi del prezzo dell'acciaio che hanno penalizzato il risultato delle *Sospensioni* per circa € 9 milioni.

L'**EBIT** è stato pari a € 63,7 milioni rispetto a € 70,3 milioni nei primi nove mesi del 2017 e rappresenta il 5,2% dei ricavi (rispetto al 5,7% nel 2017).

L'utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi è ammontato a € 43,9 milioni (€ 51,1 milioni nei primi nove mesi 2017), dopo oneri finanziari di € 19,8 milioni nel 2018 rispetto a € 19,2 milioni nel 2017.

L'**utile netto** è stato pari a € 23,1 milioni, rispetto a € 27,9 milioni registrato nei primi nove mesi 2017 (1,9% dei ricavi rispetto a 2,2% nel 2017), dopo oneri fiscali per € 18,3 milioni nel 2018 che si confrontano con € 20,3 milioni dell'esercizio precedente.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2018 era pari a € 286,2 milioni rispetto a € 264 milioni al 31 dicembre 2017 e a € 266,7 milioni al 30 settembre 2017. Il Free Cash Flow dei primi nove mesi del 2018 è risultato negativo per € 22,7 milioni rispetto a + € 32,5 milioni dello stesso periodo del 2017. La differenza è principalmente dovuta all'andamento sfavorevole, ritenuto temporaneo, del capitale circolante (€ 18 milioni), all'acquisto delle minoranze della filiale indiana Sogefi M.N.R. Engine Systems India Pvt Ltd in costante e profittevole crescita (€ 16,7 milioni) e alla costruzione del nuovo sito produttivo in Marocco (€ 12 milioni) che sarà operativo nel quarto trimestre 2018, oltre che all'impatto sul free cash flow del deterioramento dei risultati della divisione *Sospensioni*.

I dipendenti del gruppo Sogefi al 30 settembre 2018 erano 7.044 rispetto a 6.947 al 31 dicembre 2017.

Malgrado le attuali incertezze del mercato automobilistico globale, il gruppo mantiene la previsione di una crescita a cambi costanti superiore al mercato. Il gruppo prevede sull'intero esercizio un risultato netto in linea con il 2017, nonostante gli incrementi del costo delle materie prime e l'effetto cambi negativo. Inoltre, il gruppo si aspetta nel quarto trimestre un free cash flow positivo.

■ SETTORE DEI MEDIA

Sono illustrati qui di seguito i principali indicatori sull'andamento del gruppo GEDI nell'esercizio in corso, confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Risultati 9 mesi (in milioni di euro)	1/1-30/9	1/1-30/9	Variazione	
	2018	2017	assoluta	%
Ricavi	469,7	425,5	44,2	10,4
Risultato netto	7,8	(143,9)	n.a.	-

Risultati trimestre (in milioni di euro)	III trimestre	III trimestre	Variazione	
	2018	2017	assoluta	%
Ricavi	147,1	157,1	(10,0)	(6,4)
Risultato netto	3,5	(151,2)	(154,7)	n.a.

Situazione al 30 settembre 2018

	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017
Posizione finanziaria netta	(124,7)	(111,4)	(115,1)
N. dipendenti	2.418	2.433	2.445

Il mercato pubblicitario a fine agosto 2018 risulta in leggera crescita (+0,3%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (dati Nielsen Media Research). Tutti i principali mezzi ad eccezione della stampa hanno registrato un andamento positivo: la radio ha conseguito una

raccolta in crescita del 6,3%, confermando il trend in atto dal 2015, internet, esclusi Search e Social, ha registrato un incremento del 4,3% e la televisione del +1,5%. Per contro, la raccolta sulla stampa ha subito nuovamente un calo del 6,8%, con i quotidiani al -5,7% (-3,0% la raccolta nazionale e -7,8% quella locale) ed i periodici al -8,4%. Quanto alla diffusione dei quotidiani, secondo i dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa), nel periodo da gennaio ad agosto 2018 è stata registrata una flessione delle vendite in edicola ed in abbonamento del 7,5% (-8,6% i quotidiani nazionali e -6,6% i quotidiani locali).

Si ricorda che il 27 giugno 2017 è stata perfezionata l'operazione di integrazione in GEDI del gruppo ITEDI, editore dei quotidiani *La Stampa* ed *il Secolo XIX*. Per effetto di tale operazione, GEDI ha acquisito il controllo del gruppo ITEDI, entrato nel perimetro di consolidamento dal 30 giugno 2017; pertanto il conto economico del gruppo GEDI relativo ai primi nove mesi del 2017 comprende il gruppo ITEDI a partire dal 1° luglio 2017. Per i principali indicatori economici qui di seguito illustrati si fornisce anche la variazione rispetto ai primi nove mesi del 2017 a perimetro equivalente.

I **ricavi** consolidati, pari a € 469,7 milioni, hanno registrato una crescita del 10,4% rispetto ai primi nove mesi del 2017 (-5,9% a perimetro equivalente). I ricavi derivanti dalle attività digitali rappresentano complessivamente l'11,3% dei ricavi del gruppo.

I ricavi diffusionali, pari a € 215,5 milioni, sono aumentati del 14,5% rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e risultano in flessione dell'8,4% a pari perimetro, in un mercato che, come sopra riportato, ha continuato a registrare una significativa riduzione delle diffusioni dei quotidiani. I ricavi pubblicitari sono cresciuti del 9,2% rispetto ai primi nove mesi del 2017 e risultano in flessione del 2,5% a perimetro equivalente. Con riferimento ai mezzi del gruppo, la raccolta su radio è cresciuta del 4,7%, confermando l'evoluzione positiva già riscontrata nel precedente esercizio. La raccolta su internet ha mostrato una crescita del 17,8% (+4,9% a perimetro equivalente, con un andamento leggermente migliore di quello del mercato). Infine, la raccolta su stampa ha registrato un aumento del 10,6% (-6,7% a perimetro equivalente, con un andamento in linea con quello del settore).

I costi sono superiori del 12,2% rispetto ai primi nove mesi del 2017 e sono scesi del 4,0% a perimetro equivalente; sono diminuiti in particolare i costi fissi industriali (-7,0%), grazie al proseguimento delle attività di riorganizzazione della struttura produttiva del gruppo ed i costi di gestione e amministrazione (-5,6%), grazie alle misure adottate per il contenimento del costo del lavoro e delle spese generali.

L'**EBITDA** è ammontato a € 31,4 milioni, importo in leggero decremento con quello registrato nel corrispondente periodo del 2017 (€ 33,7 milioni).

L'**EBIT** è stato pari a € 17,3 milioni rispetto a € 22,3 milioni dei primi nove mesi del 2017.

Il **risultato netto** consolidato è stato positivo per € 7,8 milioni, a fronte di una perdita di € 143,9 milioni nei primi nove mesi del 2017 (- € 145,7 milioni a perimetro equivalente) che recepisce l'onere fiscale di natura straordinaria derivante dalla definizione di un contenzioso, pendente in Cassazione, relativo a contestazioni di natura antielusiva in merito ai benefici fiscali derivanti dall'operazione di riorganizzazione societaria del Gruppo Editoriale L'Espresso realizzata nel 1991.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2018 ammontava a € 124,7 milioni rispetto a € 115,1 milioni al 31 dicembre 2017. In data 2 luglio 2018 GEDI ha effettuato un esborso di € 35,1 milioni relativo all'ultima tranche del procedimento di definizione del citato contenzioso fiscale.

L'organico del gruppo, inclusi i contratti a termine, ammontava al 30 settembre 2018 a 2.418 dipendenti e l'organico medio del periodo a perimetro omogeneo è stato inferiore dell'1,9% rispetto ai primi nove mesi del 2017.

In merito alle prospettive dell'esercizio 2018, sulla base degli andamenti registrati nei primi nove mesi, non si intravedono significativi miglioramenti dei trend negativi che hanno interessato il settore della stampa quotidiana e periodica ormai da anni, mentre si consolida l'evoluzione positiva della radio e di internet. In tale contesto il gruppo continua ad impegnarsi nel conseguimento di tutti i vantaggi derivanti dall'operazione di integrazione con ITEDI, nello sviluppo e nell'evoluzione sia dei propri prodotti editoriali che delle attività digitali e nella permanente implementazione di razionalizzazioni volte a preservare la redditività in un mercato strutturalmente difficile. Si può pertanto ritenere che, in assenza di eventi allo stato imprevedibili, il gruppo registrerà a fine anno un risultato positivo.

■ SETTORE DELLA SANITÀ

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

Risultati 9 mesi (in milioni di euro)	1/1-30/9	1/1-30/9	Variazione	
	2018	2017	assoluta	%
Ricavi	403,1	360,1	43,0	11,9
Risultato netto	24,8	19,0	5,8	30,5

Risultati trimestre (in milioni di euro)	III trimestre	III trimestre	Variazione	
	2018	2017	assoluta	%
Ricavi	133,6	121,0	12,6	10,4
Risultato netto	8,3	7,7	0,6	7,8

Situazione al 30 settembre 2018

	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017
Posizione finanziaria netta	(264,3)	(279,0)	(237,1)
N. dipendenti	6.923	6.918	6.421

Il gruppo KOS attualmente gestisce 85 strutture, prevalentemente nel centro e nord Italia, per un totale di 8.038 posti letto, ed è attivo nelle seguenti aree:

- 1) *Long Term Care*: operante nella gestione di residenze per anziani principalmente con il marchio Anni Azzurri per un totale di 5.570 posti letto operativi e nella gestione di strutture di riabilitazione funzionale e psichiatrica, di comunità terapeutiche psichiatriche e centri ambulatoriali, principalmente con i marchi Santo Stefano (riabilitazione) e Neomesia (psichiatria), per un totale di 2.345 posti letto;
- 2) *Diagnostica e cure oncologiche*: gestione in appalto di servizi ad alta tecnologia di diagnostica e radioterapia all'interno di strutture sia pubbliche che private, gestione di centri radiologici accreditati e poliambulatori, con il marchio *Medipass* in 16 strutture in Italia, in 3 strutture nel Regno Unito e in 16 strutture in India;
- 3) *Gestione ospedaliera*: gestione in concessione di un ospedale pubblico, per un totale di 123 posti letto.

Nei primi nove mesi del 2018 il gruppo KOS ha realizzato **ricavi** consolidati pari a € 403,1 milioni, in crescita del 11,9% rispetto a € 360,1 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio. L'area *Long Term Care* ha registrato un incremento grazie alla piena contribuzione delle acquisizioni effettuate nel corso del 2017 e del 2018; l'area Diagnostica, cure oncologiche e acuti è cresciuta grazie ai nuovi *service* avviati e alla piena contribuzione di Ecomedica, acquisita a luglio 2017.

L'**EBITDA** consolidato è stato di € 74,9 milioni, in aumento del 18,9% rispetto a € 63,0 milioni dei primi nove mesi del 2017.

L'**EBIT** consolidato è stato di € 47,8 milioni rispetto a € 38,6 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'**utile netto** consolidato è ammontato a € 24,8 milioni, rispetto a € 19,0 milioni nei primi nove mesi 2017.

Al 30 settembre 2018, il gruppo KOS presentava un **indebitamento finanziario netto** di € 264,3 milioni rispetto a € 237,1 milioni al 31 dicembre 2017, dopo le acquisizioni perfezionate nel corso del periodo (€ 19,1 milioni) e aver distribuito nel periodo dividendi per € 29,7 milioni.

Nei nove mesi del 2018 sono state acquisite: Ideas S.r.l., che gestisce una struttura residenziale per anziani non autosufficienti, autorizzata e accreditata con la regione Marche per 90 posti letto di degenza e 20 posti letto di centro diurno; Casa di Cura S. Alessandro S.r.l., che gestisce una struttura dotata di 60 posti letto attualmente autorizzati per attività di riabilitazione psichiatrica; Ippofin S.r.l., che gestisce una struttura socio sanitaria assistenziale e residenziale dotata di 70 posti letto e una comunità psichiatrica per pazienti anziani con 33 posti letto.

I dipendenti del gruppo al 30 settembre 2018 erano 6.923 rispetto a 6.421 al 31 dicembre 2017.

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, per l'intero 2018 si prevede di confermare il significativo incremento di ricavi e margini apportato dall'attività di sviluppo, in particolare sul territorio italiano, sia per linee esterne (acquisizioni) che interne (progetti di sviluppo *greenfield*).

■ INVESTIMENTI NON-CORE

Si tratta di investimenti in fondi di *private equity*, partecipazioni non strategiche e altri investimenti per un valore al 30 settembre 2018 di € 83,7 milioni, rispetto a € 74,0 milioni al 31 dicembre 2017.

PRIVATE EQUITY

CIR International S.A., società del Gruppo, gestisce un portafoglio diversificato di investimenti in fondi di "private equity". Il *fair value* complessivo del portafoglio al 30 settembre 2018, determinato sulla base dei NAV comunicati dai relativi fondi, era di € 50,2 milioni, in diminuzione di € 2,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2017. Nei primi nove mesi del 2018 il risultato della gestione, al netto delle commissioni, differenze cambio e adeguamento a *fair value*, è stato positivo per € 3,1 milioni. Gli impegni residui in essere al 30 settembre 2018 ammontano a € 12,7 milioni.

ALTRI INVESTIMENTI

Al 30 settembre 2018, CIR deteneva direttamente e indirettamente, investimenti in partecipazioni non strategiche per un valore pari a € 22,7 milioni (rispetto a € 9,9 milioni al 31 dicembre 2017) e un portafoglio di non *performing loans* per un valore complessivo di € 10,8 milioni.

4. Eventi di rilievo successivi al 30 settembre 2018 e prevedibile evoluzione della gestione

Il gruppo COFIDE per l'intero esercizio prevede di confermare i trend rilevati nei primi nove mesi, fatti salvi eventi straordinari al momento non prevedibili.

5. Altre informazioni

La società Cofide S.p.A. – ha sede legale in Via Ciovassino, 1 20121 Milano (MI), Italia e sede secondaria in Via Nervesa n. 21, Milano, Italia.

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

La presente relazione, relativa al periodo 1 gennaio – 30 settembre 2018, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 ottobre 2018.

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

GRUPPO COFIDE

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2018

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO

PROSPETTO DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

1. Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria

(in migliaia di euro)

ATTIVITA'	30.09.2018	30.06.2018	31/12/2017 (*)
ATTIVITA' NON CORRENTI	2.357.996	2.363.550	2.352.230
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.162.487	1.168.215	1.156.202
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	803.807	800.587	799.830
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	18.867	19.057	19.434
PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	121.740	121.689	125.181
ALTRE PARTECIPAZIONI	12.104	12.117	12.249
ALTRI CREDITI	58.295	61.277	56.874
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	83.971	80.338	79.511
ATTIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	96.725	100.270	102.949
ATTIVITA' CORRENTI	1.186.673	1.298.663	1.294.304
RIMANENZE	143.308	143.916	139.222
CREDITI COMMERCIALI	423.260	483.331	472.614
ALTRI CREDITI	106.769	112.950	105.207
CREDITI FINANZIARI	12.909	10.995	21.717
TITOLI	41.303	44.350	57.228
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	284.898	267.375	235.251
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	174.226	235.746	263.065
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	2.341	2.341	3.418
TOTALE ATTIVO	3.547.010	3.664.554	3.649.952
PASSIVITA'	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017
PATRIMONIO NETTO	1.470.377	1.464.611	1.469.585
CAPITALE SOCIALE	347.905	348.451	350.011
RISERVE	47.292	48.460	76.349
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	112.657	112.647	97.758
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	15.769	13.437	(2.967)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	523.623	522.995	521.151
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	946.754	941.616	948.434
PASSIVITA' NON CORRENTI	1.051.408	1.026.419	1.099.686
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	269.115	267.074	365.112
ALTRI DEBITI FINANZIARI	358.467	312.347	281.863
ALTRI DEBITI	64.026	67.716	72.116
PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	176.694	177.061	171.963
FONDI PER IL PERSONALE	134.408	137.241	139.735
FONDI PER RISCHI E ONERI	48.698	64.980	68.897
PASSIVITA' CORRENTI	1.025.225	1.173.524	1.080.681
DEBITI VERSO BANCHE	14.277	6.746	17.551
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	115.552	112.658	20.168
ALTRI DEBITI FINANZIARI	137.486	207.121	196.189
DEBITI COMMERCIALI	482.588	514.862	513.928
ALTRI DEBITI	208.365	263.564	261.601
FONDI PER RISCHI E ONERI	66.957	68.573	71.244
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	--	--
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	3.547.010	3.664.554	3.649.952

(*) Alcuni valori del 2017 sono stati rideterminati a seguito dell'applicazione del principio "IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti clienti".

2. Prospetto del conto economico

(in migliaia di euro)

	1/1-30/9 2018	1/1-30/9 2017	III trimestre 2018	III trimestre 2017
RICAVI	2.092.562	2.027.812	661.393	662.911
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	458	72	(889)	(2.415)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(750.943)	(737.430)	(237.457)	(229.347)
COSTI PER SERVIZI	(501.030)	(474.381)	(161.510)	(166.886)
COSTI DEL PERSONALE	(571.300)	(538.189)	(177.747)	(175.372)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	19.399	20.635	4.735	7.478
ALTRI COSTI OPERATIVI	(44.160)	(52.486)	(10.345)	(17.782)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(127.198)	(125.428)	(42.105)	(39.451)
RISULTATO OPERATIVO	117.788	120.605	36.075	39.136
PROVENTI FINANZIARI	6.786	7.677	1.660	2.424
ONERI FINANZIARI	(42.646)	(39.921)	(13.401)	(13.507)
DIVIDENDI	2.782	61	15	21
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	8.381	19.051	1.637	9.947
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(734)	(33)	(339)	--
QUOTA DELL'UTILE (PERDITA) DELLE PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	212	(743)	51	(79)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(3.113)	320	(2.340)	(996)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	89.456	107.017	23.358	36.946
IMPOSTE SUL REDDITO	(31.052)	(189.613)	(8.841)	(164.917)
RISULTATO DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	58.404	(82.596)	14.517	(127.971)
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	1.161	--	161
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	58.404	(81.435)	14.517	(127.810)
- (UTILE) PERDITA DI TERZI	(42.635)	66.440	(12.185)	98.380
- UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	15.769	(14.995)	2.332	(29.430)

3. Prospetto della posizione finanziaria netta

(in migliaia di euro)

	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017
A. Cassa e depositi bancari	174.226	235.746	263.065
B. Altre disponibilità liquide	284.898	267.375	235.251
C. Titoli detenuti per la negoziazione	41.303	44.350	57.228
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	500.427	547.471	555.544
E. Crediti finanziari correnti	12.909	10.995	21.717
F. Debiti bancari correnti	(81.078)	(122.759)	(118.604)
G. Obbligazioni emesse	(115.552)	(112.658)	(20.168)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(70.685)	(91.108)	(95.136)
I. Altri debiti finanziari correnti	--	--	--
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(267.315)	(326.525)	(233.908)
K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	246.021	231.941	343.353
L. Debiti bancari non correnti	(295.762)	(247.152)	(211.709)
M. Obbligazioni emesse	(269.115)	(267.074)	(365.112)
N. Altri debiti non correnti	(62.705)	(65.195)	(70.154)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(627.582)	(579.421)	(646.975)
P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)	(381.561)	(347.480)	(303.622)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2018, non sottoposto a revisione contabile, è stato predisposto in conformità con i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

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

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

Si informa che il resoconto intermedio di gestione è stato predisposto in continuità con il passato, in attesa di chiarimenti sul quadro regolatorio.

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 2017.

Il bilancio consolidato del Gruppo al 30 settembre 2018 così come quello al 31 dicembre 2017 derivano dal consolidamento, a tali date, dei bilanci della Capogruppo Cofide e di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate, controllate congiuntamente o collegate. Le attività e le passività relative a società di cui è prevista la dismissione vengono riclassificate nelle voci dell'attivo e del passivo destinate ad evidenziare tali fattispecie.

Sono considerate controllate tutte le società nelle quali il gruppo ha il controllo secondo quanto previsto dallo IAS 27, dal SIC 12 e dall'IFRIC Interpretation 2. In particolare, si considerano controllate tutte le società e i fondi di investimento nei quali il gruppo ha il potere decisionale sulle politiche finanziarie e operative. L'esistenza di tale potere si presume nel caso in cui il gruppo 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, si esercita comunque il controllo "de facto" dell'assemblea.

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

3. Principi contabili applicati

I Principi Contabili applicati nella redazione del bilancio al 30 settembre 2018 non differiscono da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2017 ad eccezione dei nuovi Principi Contabili “IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti clienti” e “IFRS 9 Strumenti finanziari” applicati per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2018.

In particolare, il principio IFRS 15 stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell’ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i *leasing*, i contratti d’assicurazione e gli strumenti finanziari.

Il Gruppo Cofide ha effettuato un *restatement* dell’esercizio comparativo alla data di prima applicazione dell’IFRS 15.

L’applicazione del nuovo principio IFRS 15 ha comportato, nell’ambito del gruppo Sogefi, un cambiamento nella contabilizzazione dei “*tooling*” forniti ai clienti, come di seguito riportato. La fornitura dei “*tooling*” non soddisfa i requisiti per essere identificata come una *performance obligation* separata e pertanto i ricavi relativi saranno rilevati sulla stessa durata della *performance obligation* identificata dalla fornitura dei beni. Ciò perchè i “*tooling*” sono utilizzati dal gruppo Sogefi esclusivamente per la fornitura dello specifico bene ordinato dal cliente ed il cliente non possiede una opzione sostanziale di ottenere la produzione di tali specifici beni da un altro fornitore attraverso l’utilizzo dei “*tooling*”. La contrattualistica con i clienti presenta diverse forme nelle diverse giurisdizioni in cui opera il gruppo Sogefi (la proprietà legale del “*tooling*” potrebbe essere trasferita al cliente prima dell’inizio della *mass production* a fronte di un corrispettivo fisso oppure alla fine della *mass production*, ovvero il ricavo dalla vendita del *tooling* potrebbe essere incluso nel corrispettivo di vendita dei singoli beni). In precedenza, i ricavi per l’obbligazione contrattuale relativa alla fornitura dei *tooling* erano rilevati sulla base delle disposizioni contrattuali, con specifico riferimento al trasferimento della proprietà del *tooling* al cliente.

Modificando la modalità di rilevazione dei ricavi rivenienti dall’obbligazione contrattuale della fornitura dei “*tooling*”, il gruppo Sogefi ha modificato anche l’*accounting policy* relativa ai costi per la produzione/acquisto dei “*tooling*”. Tali costi sono ora capitalizzati nella voce “Immobilizzazioni materiali” e sono ammortizzati sul periodo temporale corrispondente alla fornitura dei beni al cliente (tali costi non sono pertanto più rilevati nel conto economico). Anche i costi relativi allo sviluppo dei prototipi (in precedenza rilevati nel conto economico) vengono ora nella voce “Immobilizzazioni immateriali” ed ammortizzati sul periodo temporale corrispondente alla fornitura dei beni al cliente.

Il gruppo Sogefi ha inoltre identificato un impatto nella presentazione dei ricavi da clienti del segmento *after market*. Ciò è dovuto ai costi per “contributi di marketing” forniti ai clienti che soddisfano la definizione di “*consideration payable to customers*” nell’IFRS 15 e che devono essere presentati al netto dei ricavi.

Nell’ambito del gruppo GEDI l’applicazione del nuovo principio IFRS 15 ha comportato:

- l’iscrizione dei ricavi diffusionali sulla base del prezzo di copertina o comunque al prezzo effettivamente pagato dall’acquirente finale al lordo di tutti gli aggi corrisposti, inclusa la quota parte riconosciuta agli edicolanti. Conseguentemente, e quale differenza rispetto al precedente trattamento contabile, tale aggio è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più portato a riduzione dei ricavi;

- l'esposizione dei ricavi pubblicitari consolidati al netto dei canoni editore derivanti dalla raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi, precedentemente iscritti nei costi per servizi.

Nell'ambito del gruppo KOS l'applicazione dell'IFRS 15 non ha prodotto effetti significativi.

Le seguenti tabelle presentano gli effetti dell'adozione del nuovo principio nel conto economico al 30 settembre 2017 e nello stato patrimoniale al 31 dicembre 2017.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in milioni di euro)

	Periodo 01.01 – 30.09.2017	Periodo 01.01 – 30.09.2017 rideterminato	Differenza
Ricavi	2.056.543	2.027.812	(28.731)
Costi per acquisto di beni	(782.554)	(737.430)	45.124
Costi per servizi	(488.902)	(474.381)	14.521
Altri costi operativi	(52.138)	(52.486)	(348)
Ammortamenti e svalutazioni	(94.671)	(125.428)	(30.757)
Oneri finanziari	(40.268)	(39.921)	347
Imposte sul reddito	(189.315)	(189.613)	(298)
Risultato di terzi	66.345	66.440	95
Risultato netto di Gruppo	(14.948)	(14.995)	(47)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in milioni di euro)

	III trimestre 2017	III trimestre 2017 rideterminato	Differenza
Ricavi	664.183	662.911	(1.272)
Costi per acquisto di beni	(245.852)	(229.347)	16.505
Costi per servizi	(162.421)	(166.886)	(4.465)
Altri costi operativi	(17.677)	(17.782)	(105)
Ammortamenti e svalutazioni	(29.485)	(39.451)	(9.966)
Oneri finanziari	(13.611)	(13.507)	104
Imposte sul reddito	(164.592)	(164.917)	(325)
Risultato di terzi	98.709	98.380	(329)
Risultato netto di Gruppo	(29.577)	(29.430)	147

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in milioni di euro)

ATTIVITA'	31.12.2017	31.12.2017 rideterminato	Differenza
Immobilizzazioni immateriali	1.138.329	1.156.202	17.873
Immobilizzazioni materiali	691.148	799.830	108.682
Attività per imposte differite	97.383	102.949	5.566
Rimanenze	175.608	139.222	(36.386)
Totale attività	3.571.486	3.667.221	95.735

PASSIVITA'	31.12.2017	31.12.2017 rideterminato	Differenza
Patrimonio netto di Gruppo	524.664	521.151	(3.513)
Patrimonio netto di terzi	956.109	948.434	(7.675)
Altre passività non correnti	6.829	72.116	65.287
Passività per imposte differite	171.068	171.963	895
Debiti commerciali passività correnti	469.451	513.928	44.477
Altre passività correnti	265.337	261.601	(3.736)
Totale passività	3.571.486	3.667.221	95.735

Applicazione nuovo principio contabile IFRS 9

Il documento (pubblicato in data 24 luglio 2014) accoglie i risultati delle fasi relative a classificazione e valutazione, *derecognition*, *impairment* e *hedge accounting* del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:

- introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie;
- con riferimento al modello di *impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
- introduce un nuovo modello di *hedge accounting* (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting*, modifiche al test di efficacia).

Le analisi svolte, rivenienti dall'implementazione dell'IFRS 9, hanno riguardato la valutazione dell'*Expected Credit Losses* dei crediti commerciali, dei crediti tributari, degli altri crediti e delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

Tali valutazioni hanno comportato una riduzione del patrimonio netto del Gruppo Cofide, al netto degli effetti fiscali, di un importo pari a € 721 migliaia riconducibile per € 282 migliaia al gruppo KOS, per € 254 migliaia al gruppo GEDI, per € 134 migliaia al gruppo Sogefi e per € 51 migliaia alla controllata CIR e altre controllate non industriali.

Il Gruppo ha deciso di continuare ad utilizzare le regole di *hedge accounting* previste nel principio contabile IAS 39 per tutte le coperture già designate in *hedge accounting* al 31 dicembre 2017.

Il Gruppo non ha effettuato un *restatement* del primo esercizio comparativo alla data di prima applicazione dell'IFRS 9, considerato il limitato impatto derivante dell'introduzione di tale principio.

Si segnala inoltre che a far data dal 1° gennaio 2018 i titoli e gli investimenti finanziari, precedentemente classificati nella voce "attività finanziarie disponibili per la vendita", sono classificati, in conformità all'IFRS 9, nella voce "altre attività finanziarie" con contropartita "*fair value* rilevato nell'utile /(perdita) dell'esercizio (FVTPL)". Per effetto di tale classificazione, in pari data, sono state ridotte la "Riserva da fair value" e la "Riserva da conversione" rispettivamente per un importo di € 24.302 migliaia e di € 3.677 migliaia con contestuale aumento degli "Utili/(Perdite) portati a nuovo per un importo di € 27.979 migliaia.

4. Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 settembre 2018 ammontava a € 359.604.959,00 invariato rispetto al 31 dicembre 2017, e risulta composto da n. 719.209.918 azioni da nominali € 0,50 cadauna.

Al 30 settembre 2018 la Società possedeva n. 23.400.004 azioni proprie (3,25% del capitale) per un valore di € 13.486 migliaia, rispetto a n. 19.188.559 azioni proprie (2,67% del capitale) per un valore di € 11.364 migliaia al 31 dicembre 2017.

In applicazione dello IAS 32, dal 1° gennaio 2005 le azioni proprie detenute dalla Capogruppo sono portate in diminuzione del patrimonio netto.

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 2018

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, 29 ottobre 2018

Cofide S.p.A.
Giuseppe Gianoglio

