

COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 30 giugno 2014

GRUPPO CIR: UTILE DEL SEMESTRE A € 5,3 MLN

Sorgenia classificata come attività destinata a essere ceduta, in base al principio contabile IFRS 5 (entra solo nel risultato netto)

Ricavi a € 1,21 miliardi, in lieve riduzione (-2,2%) rispetto al 2013

EBITDA a € 107,7 milioni (-12,2%), penalizzato dai minori margini di Sogefi (dovuti a oneri non ricorrenti), nonostante la tenuta di Espresso e KOS

Forte riduzione della perdita di Sorgenia, il cui impatto a livello consolidato è comunque assorbito dalle svalutazioni effettuate al 31 dicembre 2013. L'utile delle restanti attività del gruppo è sostanzialmente stabile

Highlights risultati del H1 2014

(in milioni di €)

	H1 2013*	H1 2014	Δ%
Ricavi	1.240,3	1.213,0	(2,2)
EBITDA	122,6	107,7	(12,2)
Risultato netto	(164,9)	5,3	

*Risultati economici al 30 giugno 2013 riclassificati in applicazione del principio contabile IFRS 5

Milano, 28 luglio 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di CIR-Compagnie Industriali Riunite S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di **Rodolfo De Benedetti**, ha approvato la **relazione finanziaria semestrale del gruppo al 30 giugno 2014** presentata dall'amministratore delegato **Monica Mondardini**.

Premessa

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

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

In virtù di quanto sopra esposto, il gruppo CIR, in applicazione del principio contabile internazionale IFRS 5, è tenuto al cambiamento del metodo di consolidamento del gruppo Sorgenia già nella Relazione Intermedia sulla gestione al 30 giugno 2014. In base a tale principio, il gruppo Sorgenia deve essere classificato come attività destinata a essere ceduta.

Pertanto la situazione patrimoniale e finanziaria di Sorgenia è recepita, nel bilancio consolidato di CIR, alla voce "Attività/Passività destinate alla dismissione", separatamente dalle altre attività e passività esposte nella situazione patrimoniale e finanziaria, e non più secondo il metodo di consolidamento integrale linea per linea.

Analoga esposizione è effettuata anche con riferimento al conto economico, che recepisce i risultati di Sorgenia alla voce "Utile/Perdita delle attività destinate alla dismissione".

Quindi, in particolare, ricavi, EBITDA ed EBIT del conto economico consolidato di CIR non includono il contributo di Sorigenia, che invece è compreso nel risultato netto. A fini comparativi, si è proceduto, inoltre, a riclassificare in modo analogo il conto economico consolidato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. I commenti alle voci di bilancio tengono conto di tale riclassifica.

Risultati consolidati

I **ricavi** del gruppo CIR nel primo semestre del 2014 sono ammontati a **€ 1.213 milioni** (-2,2% rispetto a € 1.240,3 milioni nel corrispondente periodo del 2013). La lieve riduzione è riconducibile al minore fatturato del gruppo Espresso, penalizzato dalla complessa situazione del settore editoriale e dall'andamento ancora critico dell'economia, che ha provocato un'ulteriore riduzione degli investimenti pubblicitari. Sogefi presenta ricavi stabili mentre KOS registra una crescita del 3,5%. Il fatturato generato all'estero rappresenta il 53% del totale, grazie allo sviluppo internazionale di Sogefi.

L'**EBITDA** è ammontato a **€ 107,7 milioni** (8,9% dei ricavi), in riduzione del **12,2%** rispetto al dato del primo semestre del 2013 (€ 122,6 milioni). Il calo, nonostante la tenuta dell'EBITDA di Espresso e KOS, è stato determinato dal minore margine di Sogefi, che ha risentito di oneri straordinari di ristrutturazione in Europa (€ 14,1 milioni), dello sfavorevole effetto dei cambi e del negativo andamento del mercato brasiliano.

Il **risultato netto** è stato positivo per **€ 5,3 milioni** rispetto a una perdita di € 164,9 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio. Tale evoluzione è dovuta alla controllata Sorigenia, il cui contributo al risultato netto consolidato di CIR era stato negativo per € 170,7 milioni nel primo semestre 2013 ed è stato pari a zero nella prima metà del 2014.

Il gruppo Sorigenia, nel primo semestre del 2014, ha registrato una perdita di € 18,4 milioni, con un contributo negativo per € 9,8 milioni al consolidato CIR; tale contributo è stato interamente compensato dalle svalutazioni operate nel bilancio al 31 dicembre 2013 a livello consolidato.

Escludendo Sorigenia, l'utile netto consolidato di CIR nel primo semestre è in linea con quello ottenuto nel corrispondente periodo dello scorso esercizio (€ 5,3 milioni nel 2014 rispetto a € 5,8 milioni nel 2013). Espresso e KOS hanno realizzato utili in linea con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, Sogefi ha registrato una riduzione del risultato netto riconducibile principalmente a oneri non ricorrenti; infine, la gestione finanziaria a livello di capogruppo e controllate non operative ha riportato un risultato migliore del precedente esercizio.

La **posizione finanziaria netta** del gruppo CIR al 30 giugno 2014 ammontava a **-€ 56,6 milioni**. La posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2013 (-€ 1.845,3 milioni) includeva anche il debito di Sorigenia. Tale importo, tuttavia, non viene più recepito nell'indebitamento netto del gruppo ma nelle passività destinate alla dismissione.

Il **patrimonio netto di gruppo** al 30 giugno 2014 ammontava a **€ 1.137,6 milioni**, in aumento rispetto a € 1.131 milioni al 31 dicembre 2013.

Al 30 giugno 2014 il gruppo CIR impiegava **13.905 dipendenti** (14.111 al 31 dicembre 2013).

Risultati delle principali controllate del gruppo CIR

Media: Espresso

Gruppo Editoriale L'Espresso è una delle più importanti aziende editoriali italiane. Opera in tutti i settori della comunicazione: stampa quotidiana e periodica, radio, internet, televisione e raccolta pubblicitaria. Il gruppo, controllato da CIR al 55,8%, è quotato in Borsa.

I ricavi di Espresso nel primo semestre del 2014 sono stati pari a € 332,5 milioni (-10% rispetto a € 369,4 milioni nel 2013) mentre l'EBITDA è ammontato a € 33,7 milioni (in linea rispetto a € 33,3 milioni nel 2013).

In un contesto economico generale che permane critico e con il settore editoriale che continua a registrare andamenti negativi, la società ha chiuso il semestre con un risultato netto positivo di € 3,8 milioni (€ 3,7 milioni nel 2013). Per maggiori informazioni sui risultati di Espresso si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla società il 23 luglio 2014 (<http://www.cirgroup.it/sala-stampa/comunicati-stampa/document/gruppo-espresso-il-consiglio-di-amministrazione-approva-i-risultati-consolidati-al-30-giugno-2014.html>).

Componentistica per autoveicoli: Sogefi

Sogefi è uno dei principali produttori mondiali nei settori della filtrazione, dei sistemi aria-motore e dei componenti per sospensioni con 42 stabilimenti in quattro continenti. La società è controllata da CIR (57,2%) ed è quotata in Borsa.

I ricavi di Sogefi nel primo semestre del 2014 sono ammontati a € 683 milioni, stabili rispetto a 681,7 nel primo semestre del 2013 (+5,9% a parità di cambi). Nel periodo la società ha accelerato le azioni di efficienza in Europa, mentre prosegue la crescita in Asia e Nord America.

L'EBITDA è ammontato a € 51,7 milioni (€ 71,2 milioni nel primo semestre 2013); la riduzione è dovuta per € 14,1 milioni di euro a oneri non ricorrenti per ristrutturazioni. Il risultato netto, influenzato anch'esso da oneri non ricorrenti, è ammontato a -€ 7,3 milioni (utile di € 16,2 milioni nel primo semestre dello scorso esercizio).

Per maggiori informazioni sui risultati di Sogefi si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla società il 22 luglio 2014 (<http://www.cirgroup.it/sala-stampa/comunicati-stampa/document/sogefi-gruppo-cir-il-consiglio-di-amministrazione-approva-i-risultati-al-30-giugno-2014.html>).

Sanità: KOS

KOS è uno dei maggiori gruppi italiani nel settore della sanità socio-assistenziale (gestione di residenze sanitarie assistenziali e centri di riabilitazione, gestioni ospedaliere). Il gruppo gestisce 70 strutture, prevalentemente nel centro nord Italia, per un totale di circa 6.200 posti letto operativi, ai quali se ne aggiungono circa 500 in fase di realizzazione. Controllata da CIR (al 51,3%), KOS è partecipata dal gruppo Ardan.

Nei primi sei mesi del 2014 KOS ha ottenuto ricavi per € 193 milioni (+3,5% rispetto a € 186,5 milioni nel 2013), grazie allo sviluppo delle tre aree di attività (residenze sanitarie assistenziali, centri di riabilitazione, servizi ad alta tecnologia/gestioni ospedaliere). L'EBITDA è stato pari a € 28 milioni, in leggera crescita rispetto a € 27,4 milioni nel 2013. L'utile netto è ammontato a € 6 milioni, sostanzialmente stabile rispetto a € 6,1 milioni nel 2013. L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2014 era pari a € 158,6 milioni (€ 155,7 milioni al 31 dicembre 2013).

Lo scorso 30 maggio, il gruppo KOS ha acquisito la totalità del capitale di Villa Azzurra S.p.A., azienda che gestisce un ospedale privato accreditato a indirizzo neuropsichiatrico a Riolo Terme (Ravenna). L'operazione rientra nella strategia avviata da KOS fin dal 2004 di sviluppare un'offerta di servizi nella riabilitazione psichiatrica. Nell'area dei servizi ad alta tecnologia proseguono le attività in India con la joint venture ClearMedi Healthcare LTD e in Regno Unito con la controllata Medipass Healthcare LTD.

Investimenti non-core

Gli investimenti non-core del gruppo sono rappresentati dalle iniziative di *private equity* e partecipazioni di minoranza e altri investimenti per un valore complessivo al 30 giugno 2014 pari a € 178,7 milioni (€ 179,9 milioni al 31 dicembre 2013).

In particolare, il gruppo CIR detiene un portafoglio diversificato di fondi nel settore del *private equity* (*fair value* al 30 giugno 2014 pari a € 64,9 milioni). Si segnala, inoltre, la partecipazione di circa il 20% della società Swiss Education Group, uno dei leader mondiali nella formazione di figure manageriali nel settore dell'*hospitality*: il valore dell'investimento al 30 giugno 2014 ammontava a € 21,6 milioni. Il gruppo CIR, infine, detiene un portafoglio di crediti problematici (*non performing loans*): il valore netto dell'investimento in tale attività al 30 giugno 2014 ammontava a € 74,6 milioni.

Energia: Sorgenia

Sorgenia, costituita nel 1999, opera nel settore dell'energia elettrica in Italia con un parco di generazione di circa 5 mila Megawatt. La società è controllata da CIR (53,1%) e partecipata dalla principale utility austriaca VERBUND.

Nel primo semestre del 2014 Sorgenia ha registrato ricavi per € 960 milioni, in calo del 17,9% da € 1.169,3 milioni nel corrispondente periodo del 2013 a causa della continua contrazione della produzione termoelettrica nazionale (-10% rispetto al primo semestre del 2013). L'EBITDA è stato pari a € 82,1 milioni rispetto a -€ 27,8 milioni nel corrispondente periodo del 2013. Il risultato netto è stato negativo per € 18,4 milioni rispetto ad una perdita di € 206,3 milioni nel primo semestre del 2013, di cui € 190,5 milioni per svalutazioni.

Si ricorda che il bilancio di Sorgenia è tuttora recepito nel bilancio consolidato di CIR, ma ciò avviene secondo i criteri in vigore per le attività destinate alla dismissione (IFRS 5), e non più secondo il principio del consolidamento integrale.

Risultati della società capogruppo CIR S.p.A.

La società capogruppo CIR S.p.A. ha chiuso il primo semestre del 2014 con una perdita netta di € 2,5 milioni rispetto a un utile di € 21,2 milioni nel corrispondente periodo del 2013.

La riduzione del risultato è interamente dovuta ai minori dividendi ricevuti dalle società controllate. Il patrimonio netto della società al 30 giugno 2014 era pari a € 1.096,6 milioni rispetto a € 1.097,8 milioni al 31 dicembre 2013.

Evoluzione prevedibile dell'esercizio 2014

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

Fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2014

In data 23 luglio 2014, gli attuali azionisti diretti e indiretti di Sorgenia - CIR, Sorgenia Holding e VERBUND AG - hanno sottoscritto un accordo con gli istituti finanziatori della società energetica funzionale alla ristrutturazione dell'indebitamento di quest'ultima. Contestualmente, Sorgenia ha sottoscritto un accordo di moratoria (*standstill*) con gli stessi istituti finanziatori. Una volta che venisse perfezionata l'operazione, in particolare con la sottoscrizione dell'aumento di capitale da parte dei nuovi azionisti dopo l'omologa ex 182 bis, CIR, Sorgenia Holding e VERBUND AG non deterrebbero più azioni di Sorgenia.

Obbligazioni in scadenza dopo il 30 giugno 2014

La società, che ha un rating BB con outlook stabile rilasciato da Standard&Poor's, non ha obbligazioni in scadenza nei 24 mesi successivi al 30 giugno 2014.

Nel corso del primo semestre, CIR S.p.A. ha acquistato ulteriori proprie obbligazioni (CIR S.p.A. 2004/2024, emesse dalla società il 16/12/2004) per un valore nominale di € 78,8 milioni (di cui € 48,8 milioni da terzi e € 30 milioni da società del gruppo) e ha proceduto al loro annullamento. Alla data odierna, il valore nominale dei Bond in circolazione ammonta a € 210,2 milioni. In merito al possibile rimborso anticipato dei Bond a seguito di un evento di inadempimento di cui è stata data notizia lo scorso 3 gennaio, la società al momento non ha ricevuto alcuna comunicazione da parte del *Trustee*.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Giuseppe Gianoglio dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Contatti gruppo CIR:

Direzione Comunicazione

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

Direzione Finanza e Investor Relations

Michele Caviglioli
Angela Andriolo
Tel.: +39 02 722701
e-mail: info@cirgroup.com

Il comunicato stampa è consultabile anche su internet all'indirizzo:
<http://www.cirgroup.it/sala-stampa/comunicati-stampa.html>

Indicatori alternativi di performance

Di seguito viene riportato il significato e il contenuto degli “indicatori alternativi di performance”, non previsti dai principi contabili IFRS, utilizzati nel presente comunicato al fine di consentire una migliore valutazione dell’andamento della gestione economico-finanziaria del gruppo CIR.

- **EBITDA (margine operativo lordo):** indicatore della performance operativa calcolato sommando all’EBIT (utile prima dei componenti finanziari e delle imposte) gli “ammortamenti e svalutazioni”;
- **Indebitamento finanziario netto consolidato:** indicatore della struttura finanziaria del gruppo; corrisponde alla somma algebrica di crediti finanziari, titoli, attività finanziarie disponibili per la vendita e disponibilità liquide dell’attivo corrente, di prestiti obbligazionari e altri debiti finanziari del passivo non corrente, di banche c/c passivi, prestiti obbligazionari e altri debiti finanziari del passivo corrente;
- **Eccedenza finanziaria netta aggregata:** indicatore della struttura finanziaria di CIR e delle società finanziarie controllate; è determinato quale risultante dei debiti finanziari al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti (crediti finanziari, titoli e attività finanziarie disponibili per la vendita).

Si allegano i prospetti di sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria e del conto economico consolidati.

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

(in migliaia di euro)

ATTIVO	30.06.2014	31.12.2013
ATTIVO NON CORRENTE	2.085.822	3.775.336
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	989.695	1.161.522
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	598.026	1.998.469
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	21.148	21.458
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	165.802	81.988
ALTRE PARTECIPAZIONI	4.940	5.636
ALTRI CREDITI	138.038	233.931
<i>di cui altri crediti verso parti correlate</i>	27.761	18.125
TITOLI	73.736	79.351
IMPOSTE DIFFERITE	94.437	192.981
ATTIVO CORRENTE	1.859.914	2.816.818
RIMANENZE	138.435	160.945
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	29.721	30.926
CREDITI COMMERCIALI	484.911	1.192.627
<i>di cui crediti commerciali verso parti correlate</i>	9.866	28.895
ALTRI CREDITI	113.505	209.740
<i>di cui altri crediti verso parti correlate</i>	104	589
CREDITI FINANZIARI	27.044	1.433
TITOLI	202.581	166.037
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	94.561	98.011
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	769.156	957.099
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	2.514.704	--
ELISIONI ATTIVITA' DA E VERSO DISCONTINUED OPERATION	(52.043)	--
TOTALE ATTIVO	6.408.397	6.592.154
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	30.06.2014	31.12.2013
PATRIMONIO NETTO	1.613.842	1.602.346
CAPITALE EMESSO	397.146	397.146
meno AZIONI PROPRIE	(24.529)	(24.764)
CAPITALE SOCIALE	372.617	372.382
RISERVE	303.594	302.231
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	456.058	725.603
UTILE DEL PERIODO	5.328	(269.210)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.137.597	1.131.006
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	476.245	471.340
PASSIVO NON CORRENTE	1.159.127	1.331.174
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	475.735	365.558
ALTRI DEBITI FINANZIARI	322.028	497.143
ALTRI DEBITI	276	930
IMPOSTE DIFFERITE	141.594	215.120
FONDI PER IL PERSONALE	123.879	128.535
FONDI PER RISCHI E ONERI	95.615	123.888
PASSIVO CORRENTE	1.177.912	3.658.634
BANCHE C/C PASSIVI	22.181	194.114
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	192.837	230.719
ALTRI DEBITI FINANZIARI	137.155	1.780.326
<i>di cui altri debiti finanziari verso parti correlate</i>	--	--
DEBITI COMMERCIALI	455.900	1.011.523
<i>di cui debiti commerciali verso parti correlate</i>	47.569	860
ALTRI DEBITI	284.864	332.586
<i>di cui altri debiti verso parti correlate</i>	--	1.211
FONDI PER RISCHI E ONERI	84.975	109.366
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	2.509.559	--
ELISIONI PASSIVITA' DA E VERSO DISCONTINUED OPERATION	(52.043)	--
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	6.408.397	6.592.154

Conto Economico Consolidato

(in migliaia di euro)

	1° semestre 2014	1° semestre 2013
RICAVI COMMERCIALI	1.212.990	1.240.310
<i>di cui ricavi commerciali verso parti correlate</i>	--	--
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	4.082	(1.091)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(434.077)	(427.379)
<i>di cui costi per acquisti di beni verso parti correlate</i>	--	--
COSTI PER SERVIZI	(306.682)	(321.319)
<i>di cui costi per servizi verso parti correlate</i>	(3.187)	(1.412)
COSTI DEL PERSONALE	(348.241)	(354.130)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	18.340	15.709
<i>di cui altri proventi operativi verso parti correlate</i>	1.352	1.977
ALTRI COSTI OPERATIVI	(40.144)	(31.388)
<i>di cui altri costi operativi verso parti correlate</i>	--	--
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	1.441	1.845
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(55.670)	(53.253)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	52.039	69.304
PROVENTI FINANZIARI	13.258	19.938
<i>di cui proventi finanziari verso parti correlate</i>	5.094	6.891
ONERI FINANZIARI	(49.532)	(48.767)
<i>di cui oneri finanziari verso parti correlate</i>	(4.989)	(6.889)
DIVIDENDI	74	322
<i>di cui dividendi verso parti correlate</i>	--	--
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	11.453	6.978
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(3.641)	(1.504)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	1.999	(3.480)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	25.650	42.791
IMPOSTE SUL REDDITO	(15.851)	(23.956)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	9.799	18.835
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	(66)	(344.945)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	9.733	(326.110)
- (UTILE) PERDITA DI TERZI	(4.405)	161.168
- UTILE DI GRUPPO	5.328	(164.942)
UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE (in euro)	0,0072	(0,2219)
UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,0071	(0,2219)

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
A. Cassa e depositi bancari	769.156	957.099
B. Altre disponibilità liquide	94.561	98.011
C. Titoli detenuti per la negoziazione	202.581	166.037
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.066.298	1.221.147
E. Crediti finanziari correnti	27.044	1.433
F. Debiti bancari correnti	(144.476)	(1.886.721)
G. Obbligazioni emesse	(192.837)	(230.719)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(14.860)	(87.719)
I. Altri debiti finanziari correnti	--	--
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(352.173)	(2.205.159)
K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	741.169	(982.579)
L. Debiti bancari non correnti	(180.241)	(291.277)
M. Obbligazioni emesse	(475.735)	(365.558)
N. Altri debiti non correnti	(141.787)	(205.866)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(797.763)	(862.701)
P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)	(56.594)	(1.845.280)

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Attribuibile agli azionisti della controllante							Terzi	Totale
	Capitale emesso	meno azioni proprie	Capitale sociale	Riserve	Utili(Perdite) portati a nuovo	Utili (Perdite) del periodo	Totale		
SALDO AL 31 DICEMBRE 2012	396.670	(24.995)	371.675	267.677	754.430	(30.440)	1.363.342	951.878	2.315.220
Aumenti di capitale	476	--	476	487	--	--	963	2.283	3.246
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	(11.982)	(11.982)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	(30.440)	30.440	--	--	--
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	16	--	--	16	--	16
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	231	231	767	(998)	--	--	--	--
Movimenti tra riserve	--	--	--	(2.611)	2.611	--	--	--	--
Accredito figurativo stock option e stock grant	--	--	--	2.647	--	--	2.647	--	2.647
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	669	--	--	669	(2.721)	(2.052)
<i>Risultato complessivo dell'esercizio</i>									
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	30.459	--	--	30.459	27.252	57.711
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	14.932	--	--	14.932	2.112	17.044
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	(3.681)	--	--	(3.681)	--	(3.681)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	3.047	--	--	3.047	2.854	5.901
Differenze cambio da conversione	--	--	--	(14.811)	--	--	(14.811)	(10.546)	(25.357)
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	2.633	--	--	2.633	2.088	4.721
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	(269.210)	(269.210)	(491.878)	(761.088)
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	--	--	--	32.579	--	(269.210)	(236.631)	(468.118)	(704.749)
SALDO AL 31 DICEMBRE 2013	397.146	(24.764)	372.382	302.231	725.603	(269.210)	1.131.006	471.340	1.602.346
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	--	--	4.207	4.207
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	(1.046)	(1.046)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	(269.210)	269.210	--	--	--
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	235	235	786	(1.021)	--	--	--	--
Movimenti tra riserve	--	--	--	(686)	686	--	--	--	--
Accredito figurativo stock option e stock grant	--	--	--	1.326	--	--	1.326	--	1.326
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	1.417	--	--	1.417	(1.242)	175
<i>Risultato complessivo dell'esercizio</i>									
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	(1.333)	--	--	(1.333)	(1.950)	(3.283)
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	(1.590)	--	--	(1.590)	(32)	(1.622)
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Differenze cambio da conversione	--	--	--	1.942	--	--	1.942	936	2.878
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	(499)	--	--	(499)	(373)	(872)
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	5.328	5.328	4.405	9.733
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	--	--	--	(1.480)	--	5.328	3.848	2.986	6.834
SALDO AL 30 GIUGNO 2014	397.146	(24.529)	372.617	303.594	456.058	5.328	1.137.597	476.245	1.613.842