

**COMUNICATO STAMPA**

*Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati dell'esercizio 2013*

**GRUPPO CIR: LE SVALUTAZIONI PESANO SUL RISULTATO NETTO 2013**

***Il gruppo chiude l'anno in perdita per circa € 270 milioni prevalentemente per l'effetto Sorgenia: la partecipazione nella società è stata integralmente svalutata sia a livello consolidato sia civilistico***

***Le altre principali controllate del gruppo (Espresso, Sogefi e KOS) ottengono un risultato netto positivo. Al netto delle componenti non ricorrenti i risultati del gruppo sono sostanzialmente in linea rispetto al 2012***

**Highlights risultati FY 2013**

(in milioni di €)

|                                       | FY 2013 | FY 2012            | Δ%    |
|---------------------------------------|---------|--------------------|-------|
| Ricavi                                | 4.752   | 4.988,1            | (4,7) |
| EBITDA ante componenti non ricorrenti | 347,4   |                    |       |
| EBITDA post componenti non ricorrenti | (38,3)  | 316,8              |       |
| Risultato netto                       | (269,2) | (30,4)             |       |
| Indebitamento finanziario netto       | 1.845,3 | 2.504,4 (31/12/12) |       |

Milano, 6 giugno 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di CIR-Compagnie Industriali Riunite S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Rodolfo De Benedetti, ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato del gruppo per l'esercizio 2013.

**Andamento della gestione**

Il gruppo CIR ha registrato nel 2013 una perdita netta consolidata di € 269,2 milioni, determinata per € 236,6 milioni da componenti non ricorrenti. In particolare, nel corso dell'esercizio, la controllata Sorgenia ha adeguato il valore dei propri attivi al mutato scenario del mercato dell'energia e al nuovo business plan della società approvato a fine 2013; alle svalutazioni, recepite nel bilancio di Sorgenia, si sono sommate rettifiche di valore operate in Sorgenia Holding e in CIR S.p.A. che hanno portato il valore della partecipazione nel gruppo Sorgenia a zero. L'insieme di tali effetti sul bilancio consolidato di CIR è una perdita di € 491 milioni dopo le imposte e al netto dei terzi. In positivo si è registrato un effetto di € 344,2 milioni sul risultato netto dovuto al giudizio definitivo della Corte di Cassazione sul "Lodo Mondadori", che ha determinato un risarcimento a favore di CIR pari a € 491,3 milioni.

**Risultati consolidati**

I ricavi del gruppo CIR nel 2013 sono ammontati a € 4.752 milioni (-4,7% rispetto a € 4.988,1 milioni nel 2012).

L'EBITDA post componenti non ricorrenti è ammontato a -€ 38,3 milioni (€ 316,8 milioni nel 2012). Il margine è stato fortemente penalizzato da componenti straordinarie negative (€ 385,7 milioni), rappresentate prevalentemente dalle svalutazioni della controllata Sorgenia. Si segnala, tuttavia, che l'EBITDA ante componenti non ricorrenti è stato positivo per € 347,4 milioni, sostanzialmente in linea con il dato, ante componenti non ricorrenti, del 2012.

La perdita netta del gruppo è stata pari a € 269,2 milioni (-€ 30,4 milioni nel 2012). Escludendo gli effetti non ricorrenti, la perdita netta sarebbe ammontata a € 32,6 milioni, in linea con il 2012; tale perdita ante elementi non ricorrenti, è riconducibile a Sorgenia. Le altre principali controllate del gruppo – Espresso, Sogefi e KOS – hanno chiuso il 2013 con un risultato netto positivo.

L'**indebitamento finanziario netto** del gruppo CIR al 31 dicembre 2013 ammontava a **€ 1.845,3 milioni**, in **sensibile calo** rispetto a € 2.504,4 milioni al 31 dicembre 2012. Tale riduzione dell'indebitamento deriva, oltre che dall'incasso a titolo definitivo del risarcimento per il Lodo Mondadori, dal minore indebitamento per € 154 milioni delle controllate (Sorgenia, Espresso e KOS). Nella valutazione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013 va tuttavia considerato l'esborso di circa € 100 milioni previsto nel corso dell'esercizio 2014 per imposte e costi legati al Lodo Mondadori.

Il **patrimonio netto di gruppo** al 31 dicembre 2013 ammontava a **€ 1.131 milioni** (€ 1.363,3 milioni al 31 dicembre 2012).

Al 31 dicembre 2013 il gruppo CIR impiegava **14.111 dipendenti** (13.940 al 31 dicembre 2012).

### **Risultati della capogruppo CIR S.p.A.**

La **società capogruppo CIR S.p.A.** nell'esercizio 2013 ha ottenuto un **utile netto di € 155,4 milioni** (€ 7,9 milioni nel 2012). Tale risultato, nonostante la svalutazione dell'intera partecipazione nel gruppo Sorgenia, è stato determinato dai proventi del Lodo Mondadori.

### **Risultati delle principali controllate del gruppo CIR**

#### **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 (52,9%) e partecipata dalla principale utility austriaca VERBUND.*

Nel 2013 Sorgenia ha registrato ricavi per € 2.326 milioni (-6,9% da € 2.497,5 milioni nel 2012), principalmente per la contrazione delle vendite nel comparto energia elettrica.

Sorgenia, nell'esercizio, è stata fortemente penalizzata da significative svalutazioni, a causa della negativa congiuntura economica e di settore, oltre che dei mutati contesti regolatori. La società, in particolare, ha svalutato le attività internazionali nell'E&P, l'avviamento (*goodwill*) nelle attività rinnovabili, le centrali termoelettriche a ciclo combinato, le partecipazioni consolidate a patrimonio netto (in particolare Energia Italiana/Tirreno Power) e parte dei crediti commerciali. Tenuto conto di quanto precede, la società ha riportato nel 2013 una perdita netta di € 783,4 milioni rispetto a una perdita di € 196,8 milioni nel 2012.

Il business ricorrente registra una leggera crescita rispetto al 2012, con un EBITDA ammontato a € 123,4 milioni. L'incremento è dovuto in particolare al miglioramento di alcuni settori specifici, come il mercato dei servizi di dispacciamento nel primo semestre, e alla riduzione dei costi fissi. L'EBITDA post svalutazioni è ammontato a -€ 226 milioni (€ 57,1 milioni nel 2012). Le svalutazioni a livello di EBITDA sono principalmente riconducibili a Energia Italiana/Tirreno Power; le altre svalutazioni includono anche rettifiche di valore di altre partecipazioni consolidate a patrimonio netto e della parte di crediti commerciali ritenuti ormai inesigibili.

L'**indebitamento finanziario netto** di Sorgenia al 31 dicembre 2013 era pari a € 1.799,5 milioni, in riduzione di circa € 60 milioni rispetto a € 1.861,6 milioni al 31 dicembre 2012.

Com'è noto, alla fine 2013, alla luce del difficile contesto di settore e dell'entità del proprio indebitamento, Sorgenia ha ritenuto necessario avviare una ristrutturazione finanziaria, avanzando alle banche creditrici anche una richiesta di moratoria e *stand still* a garanzia della piena operatività aziendale. Contestualmente Sorgenia ha presentato un nuovo piano industriale al 2020 che prevede, in particolare, la focalizzazione sulle attività di generazione elettrica tramite i quattro impianti a ciclo combinato e sullo sviluppo commerciale nel mercato corporate, la riduzione dei costi operativi e la dismissione di attività non strategiche. Le negoziazioni sulla ristrutturazione finanziaria, iniziate nel gennaio del 2014 e proseguite nei mesi successivi, sono tuttora in corso.

**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 56%, è quotato in Borsa.*

Il gruppo Espresso ha chiuso il 2013 con ricavi pari a € 711,6 milioni (-12,4% rispetto a € 812,7 milioni nel 2012 come conseguenza della crisi che interessa l'intero settore, sia per raccolta pubblicitaria che per le diffusioni di quotidiani e periodici), un EBITDA di € 63,5 milioni (€ 102,4 milioni nel 2012) e un utile di € 3,7 milioni (€ 21,8 milioni nel 2012). Per maggiori informazioni sui risultati di Espresso si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla società il 26 febbraio 2014 (<http://www.cirgroup.it/sala-stampa/comunicati-stampa/document/gruppo-lespresso-gruppo-cir-risultati-2013.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 43 stabilimenti in quattro continenti. La società è controllata da CIR (58%) ed è quotata in Borsa.*

Sogefi ha ottenuto nel 2013 ricavi pari a € 1.335 milioni (+1,2% rispetto a € 1.319 milioni nel 2012, grazie alla crescita nei mercati extra-europei, che ha compensato le difficoltà del settore in Europa), un EBITDA di € 129,5 milioni (+2,3% rispetto a € 126,7 milioni nel 2012) e un utile di € 21,1 milioni, influenzato da oneri finanziari e di ristrutturazione rispetto a € 28,2 milioni nel 2012. Per maggiori informazioni sui risultati di Sogefi si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla società il 25 febbraio 2014 (<http://www.cirgroup.it/sala-stampa/comunicati-stampa/document/sogefi-gruppo-cir-risultati-2013.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). Controllata da CIR (al 51,3%), KOS è partecipata dal gruppo Ardian.*

KOS ha chiuso l'esercizio 2013 con ricavi in crescita a € 372,5 milioni (+4,8% rispetto a € 355,4 milioni nel 2012), grazie allo sviluppo delle tre aree di attività, in particolare le residenze sanitarie assistenziali e i servizi ad alta tecnologia (gestioni ospedaliere). L'EBITDA è stato pari a € 56,1 milioni (€ 53,4 milioni nel 2012) con una crescita dovuta principalmente alla variazione del perimetro e a sviluppi di attività intraprese nel corso dell'anno. L'utile netto è ammontato a € 11,8 milioni, sostanzialmente stabile rispetto a € 12,1 milioni nel 2012. L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2013 era pari a € 155,7 milioni, in miglioramento rispetto a € 163,4 milioni al 31 dicembre 2012 grazie ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa.

Il gruppo KOS gestisce a oggi 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. 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 31 dicembre 2013 pari a € 179,9 milioni (€ 198,3 milioni al 31 dicembre 2012). Il gruppo CIR, in particolare, detiene un portafoglio diversificato di fondi nel settore del *private equity* (*fair value* al 31 dicembre 2013 pari a € 63,9 milioni).

Tra gli altri investimenti si segnala la partecipazione di circa il 20% della società Swiss Education Group, uno dei leader mondiali nella formazione di figure manageriali nel settore dell'hospitality, che ha registrato nel 2013 ricavi e margini in crescita. Il valore dell'investimento al 31 dicembre 2013 ammontava a € 20 milioni. Il gruppo CIR, infine, detiene un portafoglio di crediti problematici (*non performing loans*): il valore netto dell'investimento in tale attività al 31 dicembre 2013 ammontava a € 76,9 milioni.

## **Evoluzione prevedibile dell'esercizio 2014**

L'andamento del gruppo CIR nel 2014 sarà influenzato, oltre che dall'evoluzione dell'ancora incerto quadro macroeconomico, dall'esito della ristrutturazione dell'indebitamento della controllata Sorgenia. Quanto a quest'ultima, le discussioni tra il sistema finanziario, l'azienda e i soci proseguono attivamente, a testimonianza della volontà delle parti di raggiungere un accordo.

## **Assemblea degli Azionisti**

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti di non distribuire dividendi per l'esercizio 2013 al fine di preservare la solidità patrimoniale della società. L'Assemblea è convocata per il prossimo 28 giugno in prima convocazione e per il 30 giugno in seconda convocazione. Il Consiglio, nel corso della riunione odierna e di quella del 28 aprile 2014, ha tra l'altro deliberato:

- di proporre all'Assemblea degli Azionisti la revoca e il rinnovo della delega al Consiglio stesso, per un periodo di 18 mesi, per l'acquisto di massime n. 30 milioni di azioni proprie, con un limite massimo di spesa di € 50 milioni, a un prezzo unitario che dovrà essere non superiore del 10% e non inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dalle azioni nella seduta del mercato regolamentato precedente ogni singola operazione.  
Le motivazioni principali per cui viene rinnovata l'autorizzazione sono, da un lato, la possibilità di investire in azioni della società a prezzi inferiori al loro effettivo valore basato sulla reale consistenza economica del patrimonio netto e sulle prospettive reddituali dell'azienda, dall'altro la possibilità di ridurre il costo medio del capitale. A oggi, CIR ha in portafoglio n. 49.057.418 azioni ordinarie, corrispondenti al 6,18% del capitale sociale.
- di proporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti un piano di stock grant per il 2014 destinato ad amministratori e/o dirigenti della società, di società controllate e della controllante per un massimo di n. 3.500.000 diritti condizionati, ciascuno dei quali attribuirà ai beneficiari il diritto di ricevere in assegnazione a titolo gratuito n. 1 azione CIR. Le azioni assegnate verranno messe a disposizione utilizzando azioni proprie della società.
- di proporre all'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, la revoca e il rinnovo della delega al Consiglio stesso per aumenti di capitale fino a un importo massimo di € 500 milioni, per aumenti di capitale sociale a favore di amministratori e dipendenti della società, di controllate e della controllante, per un importo massimo di 20 milioni di euro, e per emettere, anche con esclusione del diritto di opzione, e in tal caso a favore di investitori istituzionali, obbligazioni convertibili o con warrant.
- la prossima Assemblea degli Azionisti sarà chiamata a deliberare in merito al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

## **Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014**

Il Consiglio di Amministrazione approverà il resoconto intermedio di gestione di CIR S.p.A. al 31 marzo 2014 il prossimo 30 giugno, a valle dell'Assemblea degli Azionisti della società.

## **Obbligazioni in scadenza nei 24 mesi successivi al 31 dicembre 2013**

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 31 dicembre 2013.

In data 24 aprile 2014, CIR S.p.A. ha acquistato proprie obbligazioni (CIR S.p.A. 2004/2024, emesse dalla società il 16/12/2004) per un valore nominale di € 48,8 milioni. A seguito di tale riacquisto, il valore nominale dei Bond non detenuti da CIR ammonta a € 210,1 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](mailto:infostampa@cirgroup.com)

[www.cirgroup.com](http://www.cirgroup.com)

[@cirgroup](https://twitter.com/cirgroup)

**Direzione Finanza e Investor Relations**

Michele Cavigioli

Angela Andriolo

Tel.: +39 02 722701

e-mail: [info@cirgroup.com](mailto: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)

| <b>ATTIVO</b>   | <i>31.12.2013</i> | <i>31.12.2012</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>ATTIVO NON CORRENTE</b>                                  | <b>3.775.336</b>  | <b>4.887.256</b>  |
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI                                | 1.161.522         | 1.501.522         |
| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI                                  | 1.998.469         | 2.367.626         |
| INVESTIMENTI IMMOBILIARI                                    | 21.458            | 22.541            |
| PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO      | 81.988            | 353.070           |
| ALTRE PARTECIPAZIONI  | 5.636             | 5.580             |
| ALTRI CREDITI   | 233.931           | 262.183           |
| <i>di cui altri crediti verso parti correlate</i>           | <i>18.125</i>     | <i>30.944</i>     |
| TITOLI  | 79.351            | 111.244           |
| IMPOSTE DIFFERITE   | 192.981           | 263.490           |
| <b>ATTIVO CORRENTE</b>                                      | <b>2.816.818</b>  | <b>3.161.638</b>  |
| RIMANENZE   | 160.945           | 170.757           |
| LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE                              | 30.926            | 42.258            |
| CREDITI COMMERCIALI   | 1.192.627         | 1.447.833         |
| <i>di cui crediti commerciali verso parti correlate</i>     | <i>28.895</i>     | <i>7.760</i>      |
| ALTRI CREDITI   | 209.740           | 283.332           |
| <i>di cui altri crediti verso parti correlate</i>           | <i>589</i>        | <i>7.546</i>      |
| CREDITI FINANZIARI  | 1.433             | 35.489            |
| TITOLI  | 166.037           | 410.343           |
| ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA             | 98.011            | 105.473           |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE                                       | 957.099           | 666.153           |
| ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE                         | --                | 34.444            |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>  | <b>6.592.154</b>  | <b>8.083.338</b>  |
| <b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>                           | <i>31.12.2013</i> | <i>31.12.2012</i> |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                     | <b>1.602.346</b>  | <b>2.315.220</b>  |
| CAPITALE EMESSO   | 397.146           | 396.670           |
| meno AZIONI PROPRIE   | (24.764)          | (24.995)          |
| CAPITALE SOCIALE  | 372.382           | 371.675           |
| RISERVE   | 302.231           | 267.677           |
| UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO                             | 725.603           | 754.430           |
| UTILE DEL PERIODO   | (269.210)         | (30.440)          |
| <b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>                           | <b>1.131.006</b>  | <b>1.363.342</b>  |
| PATRIMONIO NETTO DI TERZI                                   | 471.340           | 951.878           |
| <b>PASSIVO NON CORRENTE</b>                                 | <b>1.331.174</b>  | <b>3.242.746</b>  |
| PRESTITI OBBLIGAZIONARI                                     | 257.724           | 496.379           |
| ALTRI DEBITI FINANZIARI                                     | 604.977           | 2.303.836         |
| ALTRI DEBITI  | 930               | 2.888             |
| IMPOSTE DIFFERITE   | 215.120           | 179.506           |
| FONDI PER IL PERSONALE                                      | 128.535           | 140.778           |
| FONDI PER RISCHI E ONERI                                    | 123.888           | 119.359           |
| <b>PASSIVO CORRENTE</b>                                     | <b>3.658.634</b>  | <b>2.524.988</b>  |
| BANCHE C/C PASSIVI  | 194.114           | 165.850           |
| PRESTITI OBBLIGAZIONARI                                     | 230.719           | 4.354             |
| ALTRI DEBITI FINANZIARI                                     | 1.780.326         | 751.496           |
| <i>di cui altri debiti finanziari verso parti correlate</i> | <i>--</i>         | <i>13</i>         |
| DEBITI COMMERCIALI  | 1.011.523         | 1.192.436         |
| <i>di cui debiti commerciali verso parti correlate</i>      | <i>860</i>        | <i>41.385</i>     |
| ALTRI DEBITI  | 332.586           | 306.135           |
| <i>di cui altri debiti verso parti correlate</i>            | <i>1.211</i>      | <i>2.355</i>      |
| FONDI PER RISCHI E ONERI                                    | 109.366           | 104.717           |
| PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE                        | --                | 384               |
| <b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>                    | <b>6.592.154</b>  | <b>8.083.338</b>  |

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

|  | 2013             | 2012            |
|--|------------------|-----------------|
| RICAVI COMMERCIALI   | 4.751.980        | 4.988.111       |
| <i>di cui ricavi commerciali verso parti correlate</i>                         | 122.237          | 112.240         |
| VARIAZIONE DELLE RIMANENZE   | (11.540)         | 9.099           |
| COSTI PER ACQUISTO DI BENI   | (2.797.020)      | (2.999.034)     |
| <i>di cui costi per acquisti di beni verso parti correlate</i>                 | (137.918)        | (328.757)       |
| COSTI PER SERVIZI  | (840.803)        | (827.688)       |
| <i>di cui costi per servizi verso parti correlate</i>                          | (2.678)          | (2.773)         |
| COSTI DEL PERSONALE  | (713.537)        | (736.908)       |
| ALTRI PROVENTI OPERATIVI   | 86.288           | 173.351         |
| <i>di cui altri proventi operativi verso parti correlate</i>                   | 3.368            | 37.082          |
| ALTRI COSTI OPERATIVI  | (243.951)        | (253.581)       |
| <i>di cui altri costi operativi verso parti correlate</i>                      | (13)             | (54)            |
| RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI<br>VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO      | (269.769)        | (36.534)        |
| AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI  | (862.388)        | (247.750)       |
| <b>UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI<br/>E DELLE IMPOSTE ( E B I T )</b>   | <b>(900.740)</b> | <b>69.066</b>   |
| PROVENTI FINANZIARI  | 60.181           | 68.192          |
| <i>di cui proventi finanziari verso parti correlate (*)</i>                    | 12.618           | 10.990          |
| ONERI FINANZIARI   | (215.271)        | (195.369)       |
| <i>di cui oneri finanziari verso parti correlate (*)</i>                       | (11.839)         | (10.228)        |
| DIVIDENDI  | 547              | 403             |
| <i>di cui dividendi verso parti correlate (*)</i>                              | 3                | 14              |
| PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI  | 16.682           | 21.983          |
| ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI   | (6.043)          | (11.713)        |
| RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE                                   | (19.004)         | 8.925           |
| PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI  | 491.312          | --              |
| <b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>   | <b>(572.336)</b> | <b>(38.513)</b> |
| IMPOSTE SUL REDDITO  | (188.752)        | (31.570)        |
| <b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE<br/>DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO</b> | <b>(761.088)</b> | <b>(70.083)</b> |
| UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE               | --               | --              |
| <b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>                   | <b>(761.088)</b> | <b>(70.083)</b> |
| - (UTILE) PERDITA DI TERZI   | 491.878          | 39.643          |
| <b>- UTILE (PERDITA) DI GRUPPO</b>   | <b>(269.210)</b> | <b>(30.440)</b> |
| <b>UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE (in euro)</b>                               | <b>(0,3620)</b>  | <b>(0,0409)</b> |
| <b>UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE (in euro)</b>                            | <b>(0,3620)</b>  | <b>(0,0409)</b> |

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

|  | 2013             | 2012            |
|--|------------------|-----------------|
| <b>ATTIVITÀ OPERATIVA</b>                                      |                  |                 |
| UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI       | (761.088)        | (70.083)        |
| RETTIFICHE:  |                  |                 |
| AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI                                    | 862.388          | 247.750         |
| QUOTA DEL RISULTATO DELLE SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO  | 269.769          | 36.534          |
| VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION/STOCK GRANT       | 7.210            | 11.048          |
| VARIAZIONE FONDI DEL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI          | (3.065)          | 81.012          |
| RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE                   | 19.004           | (8.925)         |
| AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI DEBITI NON CORRENTI          | 166.477          | (80.558)        |
| (AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO            | 195.480          | (88.279)        |
| <b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>                       | <b>756.175</b>   | <b>128.499</b>  |
| di cui:  |                  |                 |
| - interessi incassati (pagati)                                 | (109.601)        | (94.075)        |
| - pagamenti per imposte sul reddito                            | (42.368)         | (64.448)        |
| <b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>                                |                  |                 |
| CORRISPETTIVO PAGATO PER AGGREGAZIONI AZIENDALI                | --               | (6.518)         |
| POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLE SOCIETÀ ACQUISITE            | --               | 514             |
| (ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI                                  | 265.914          | 238.214         |
| ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO                                  | (152.148)        | (200.711)       |
| <b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>                 | <b>113.766</b>   | <b>31.499</b>   |
| <b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>                               |                  |                 |
| INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE                                | 3.246            | 24.868          |
| ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO                           | 50.804           | (84.808)        |
| ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI/CREDITI FINANZIARI     | (648.263)        | 93.550          |
| ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE DEL GRUPPO                          | (1.064)          | (3.314)         |
| DIVIDENDI PAGATI   | (11.982)         | (41.512)        |
| <b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>                | <b>(607.259)</b> | <b>(11.216)</b> |
| <b>AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE</b> | <b>262.682</b>   | <b>148.782</b>  |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO ESERCIZIO</b>         | <b>500.303</b>   | <b>351.521</b>  |
| <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE ESERCIZIO</b>           | <b>762.985</b>   | <b>500.303</b>  |

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

|  | 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           |
| <i>(in migliaia di euro)</i>   |  |                     |                  |                |                                 |                             |                  |                  |                  |
| <b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2011</b>                                       | <b>396.666</b>                                 | <b>(24.995)</b>     | <b>371.671</b>   | <b>293.015</b> | <b>763.246</b>                  | <b>9.744</b>                | <b>1.437.676</b> | <b>1.041.345</b> | <b>2.479.021</b> |
| Aumenti di capitale  | 4  | --                  | 4                | 5              | --                              | --                          | 9                | 24.859           | 24.868           |
| Dividendi agli Azionisti   | --   | --                  | --               | --             | (18.584)                        | --                          | (18.584)         | (22.928)         | (41.512)         |
| Utili portati a nuovo  | --   | --                  | --               | --             | 9.744                           | (9.744)                     | --               | --               | --               |
| Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale       | --   | --                  | --               | --             | --                              | --                          | --               | --               | --               |
| Adeguamento per operazioni su azioni proprie                           | --   | --                  | --               | 15             | --                              | --                          | 15               | --               | 15               |
| Movimenti tra riserve  | --   | --                  | --               | (24)           | 24                              | --                          | --               | --               | --               |
| Accredito figurativo stock option e stock grant                        | --   | --                  | --               | 3.465          | --                              | --                          | 3.465            | --               | 3.465            |
| Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate | --   | --                  | --               | (3.913)        | --                              | --                          | (3.913)          | (27.421)         | (31.334)         |
| <i>Risultato complessivo dell'esercizio</i>                            |  |                     |                  |                |                                 |                             |                  |                  |                  |
| Valutazione a fair value degli strumenti di copertura                  | --   | --                  | --               | (9.339)        | --                              | --                          | (9.339)          | (11.700)         | (21.039)         |
| Valutazione a fair value dei titoli                                    | --   | --                  | --               | 1.415          | --                              | --                          | 1.415            | (1.623)          | (208)            |
| Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico          | --   | --                  | --               | 1.727          | --                              | --                          | 1.727            | --               | 1.727            |
| Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate | --   | --                  | --               | (4.007)        | --                              | --                          | (4.007)          | (2.284)          | (6.291)          |
| Differenze cambio da conversione                                       | --   | --                  | --               | (9.159)        | --                              | --                          | (9.159)          | (4.169)          | (13.328)         |
| Utili (perdite) attuariali   | --   | --                  | --               | (5.523)        | --                              | --                          | (5.523)          | (4.558)          | (10.081)         |
| Risultato del periodo  | --   | --                  | --               | --             | --                              | (30.440)                    | (30.440)         | (39.643)         | (70.083)         |
| <i>Totale risultato complessivo del periodo</i>                        | --   | --                  | --               | (24.886)       | --                              | (30.440)                    | (55.326)         | (63.977)         | (119.303)        |
| <b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2012 (*)</b>                                   | <b>396.670</b>                                 | <b>(24.995)</b>     | <b>371.675</b>   | <b>267.677</b> | <b>754.430</b>                  | <b>(30.440)</b>             | <b>1.363.342</b> | <b>951.878</b>   | <b>2.315.220</b> |
| 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)        |
| <b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2013</b>                                       | <b>397.146</b>                                 | <b>(24.764)</b>     | <b>372.382</b>   | <b>302.231</b> | <b>725.603</b>                  | <b>(269.210)</b>            | <b>1.131.006</b> | <b>471.340</b>   | <b>1.602.346</b> |