

RESOCONTO
INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2016



COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNITE

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2016

1. SINTESI DEI PRINCIPALI RISULTATI	02
2. ANDAMENTO DEL GRUPPO	06
3. ANDAMENTO DEI SETTORI.....	10
4. INVESTIMENTI NON-CORE.....	14
5. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2016.....	14
6. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	14
7. ALTRE INFORMAZIONI.....	14

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA.....	16
2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	17
3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	18

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA	19
2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO.....	19
3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI	19
4. CAPITALE SOCIALE	20

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS N. 58/1998	21
--	-----------

Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 31 marzo 2016

1. Sintesi dei principali risultati

Nel primo trimestre del 2016 il gruppo CIR ha registrato un **fatturato** di € 644,3 milioni, in crescita del 2,7% rispetto a quello del corrispondente periodo del 2015 (€ 627,2 milioni), grazie a Sogefi e KOS, che hanno conseguito incrementi del 4,7% e del 6,2% rispettivamente.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** consolidato è ammontato a € 62,7 milioni, in aumento del 2,5% rispetto a € 61,2 milioni nei primi tre mesi dello scorso esercizio. La crescita è dovuta al maggiore margine operativo del gruppo KOS, a fronte di una sostanziale stabilità per i gruppi Espresso e Sogefi.

L'**utile netto consolidato** è stato pari a € 14,7 milioni rispetto a € 21,2 milioni nel primo trimestre del 2015, che aveva beneficiato di risultati non ricorrenti positivi registrati da Espresso e Sogefi

Il contributo delle controllate industriali al risultato netto consolidato è ammontato a € 7,4 milioni rispetto a € 13 milioni nei primi tre mesi dello scorso esercizio, riduzione riconducibile ai risultati non ricorrenti di cui sopra.

Espresso, in una situazione di mercato ancora difficile per i media e per la stampa in particolare, ha mantenuto la propria redditività ed ha generato un significativo avanzo finanziario, conseguendo una posizione finanziaria netta positiva al 31 marzo 2016; il risultato netto è stato pari a € 6,1 milioni, rispetto a € 12,0 milioni nel primo trimestre 2015, che beneficiava di una plusvalenza di € 6,3 milioni per la cessione di All Music.

Sogefi ha proseguito il proprio sviluppo in particolare in Nord America e Cina conseguendo un fatturato in aumento del 4,7% (+10,5% a parità di cambi); il risultato netto è stato pari a € 2,9 milioni a fronte di € 7,6 milioni nel primo trimestre 2015. L'evoluzione del risultato risente dell'incremento di ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni nonché di maggiori oneri finanziari (nel precedente esercizio si registrarono risultati finanziari non ricorrenti positivi riconducibili alla valutazione a *fair value* del prestito convertibile).

Infine KOS ha registrato un incremento dei ricavi del 6,2%, grazie in particolare allo sviluppo delle residenze sanitarie assistenziali derivante dalle acquisizioni effettuate nel 2015; il risultato netto è stato pari a € 4,4 milioni, rispetto a € 3,7 milioni nel primo trimestre 2015.

Il contributo della capogruppo CIR e delle sue controllate non industriali è stato positivo per € 7,3 milioni, in lieve riduzione rispetto a € 8,2 milioni nel primo trimestre 2015 per il minor rendimento del portafoglio titoli.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 marzo 2016 ammonta a € 110,2 milioni, in riduzione rispetto a € 157,4 milioni al 31 marzo 2015 e a € 121,7 milioni al 31 dicembre 2015; la riduzione dell'indebitamento nel trimestre è attribuibile al significativo miglioramento della posizione finanziaria del gruppo Espresso.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 31 marzo 2016 è pari a € 1.099,3 milioni rispetto a € 1.103 milioni al 31 dicembre 2015. La diminuzione di € 3,7 milioni, malgrado il positivo risultato del trimestre, deriva dall'acquisto di azioni proprie per € 9,7 milioni e dalla variazione negativa delle riserve di *fair value* e da conversione.

Le tabelle delle pagine seguenti forniscono, oltre all'analisi per settore delle risultanze economico-patrimoniali del Gruppo, l'analisi relativa alla contribuzione delle principali società controllate ed i risultati aggregati della "holding" CIR e delle altre controllate non industriali.

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITÀ E CONTRIBUTIONI AI RISULTATI DEL GRUPPO

(in milioni di euro)

CONSOLIDATO	1° trimestre 2016											1° trimestre 2015	
	Ricavi	Costi della produzione	Altri proventi e costi operativi	Rettifiche di valore delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	Ammortamenti e svalutazioni	EBIT	Oneri e proventi finanziari netti	Dividendi, proventi e oneri da negoziazione e valutazione titoli	Imposte sul reddito	Utile (Perdita) derivante da attività destinate alla dismissione	Risultato di terzi	netto di Gruppo	netto di Gruppo
AGGREGATO	(1)	(2)				(3)	(4)						
Gruppo Espresso	140,8	(130,0)	2,4	0,8	(3,7)	10,3	(2,3)	--	(2,0)	0,2	(2,7)	3,5	6,7
Gruppo Sogefi	390,1	(347,2)	(8,3)	--	(18,6)	16,0	(8,4)	--	(3,4)	--	(2,5)	1,7	4,4
Gruppo KOS	113,4	(91,9)	(4,3)	--	(6,4)	10,8	(3,0)	--	(3,1)	--	(2,5)	2,2	1,9
Totale principali controllate	644,3	(569,1)	(10,2)	0,8	(28,7)	37,1	(13,7)	--	(8,5)	0,2	(7,7)	7,4	13,0
Altre società controllate	--	(1,0)	1,0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,2
Totale controllate	644,3	(570,1)	(9,2)	0,8	(28,7)	37,1	(13,7)	--	(8,5)	0,2	(7,7)	7,4	13,2
CIR e altre controllate non industriali													
Ricavi	--											--	--
Costi di gestione		(3,2)										(3,2)	(3,4)
Altri proventi e costi operativi			0,1									0,1	0,4
Rettifiche di valore delle partecipazioni valutate a patrimonio netto				--								--	--
Ammortamenti e svalutazioni					(0,1)							(0,1)	(0,2)
EBIT						(3,2)							
Oneri e proventi finanziari netti							1,4					1,4	1,9
Dividendi, proventi e oneri da negoziazione titoli								9,0				9,0	9,3
Imposte sul reddito									0,1			0,1	--
Totale CIR e altre controllate non industriali	--	(3,2)	0,1	--	(0,1)	(3,2)	1,4	9,0	0,1	--	--	7,3	8,0
Totale consolidato di Gruppo	644,3	(573,3)	(9,1)	0,8	(28,8)	33,9	(12,3)	9,0	(8,4)	0,2	(7,7)	14,7	21,2

1) La voce corrisponde alla somma delle linee "variazione delle rimanenze", "costi per acquisto di beni", "costi per servizi", "costi del personale" del conto economico consolidato. Tale voce non considera l'effetto di € (0,5) milioni di elisioni intercompany.

2) La voce corrisponde alla somma delle linee "altri proventi operativi" e "altri costi operativi" del conto economico consolidato. Tale voce non considera l'effetto dell'elisione intercompany di € 0,5 milioni.

3) La voce corrisponde alla somma delle linee "proventi finanziari" e "oneri finanziari" del conto economico consolidato.

4) La voce corrisponde alla somma delle linee "dividendi", "proventi da negoziazione titoli", "oneri da negoziazione titoli" e "rettifiche di variazione di attività finanziarie" del conto economico consolidato.

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(in milioni di euro)

	31.03.2016				31.12.2015				
CONSOLIDATO	Immobilizzazioni	Altre attività e passività non correnti nette	Capitale circolante netto	Posizione finanziaria netta	Patrimonio netto totale	di cui:	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Gruppo
AGGREGATO	(1)	(2)	(3)	(4)					
Gruppo Espresso	707,5	(163,5)	37,0	15,5	596,5		260,6	335,9	332,2
Gruppo Sogefi	529,3	(23,8)	6,5	(322,6)	189,4		92,5	96,9	98,4
Gruppo KOS	547,6	(20,8)	(33,6)	(215,9)	277,3		138,9	138,4	136,2
Altre società controllate	--	2,8	(3,8)	2,8	1,8		--	1,8	1,8
Totale controllate	1.784,4	(205,3)	6,1	(520,2)	1.065,0		492,0	573,0	568,6
<u>CIR e altre controllate non industriali</u>									
Immobilizzazioni	19,9				19,9			19,9	19,9
Altre attività e passività non correnti nette		115,6			115,6			115,6	117,3
Capitale circolante netto			(19,2)		(19,2)			(19,2)	(20,7)
Posizione finanziaria netta				410,0	410,0			410,0	417,9
Totale consolidato di Gruppo	1.804,3	(89,7)	(13,1)	(110,2)	1.591,3		492,0	1.099,3	1.103,0

- 1) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "immobilizzazioni immateriali", "immobilizzazioni materiali", "investimenti immobiliari", "partecipazioni in società valutate a patrimonio netto" e "altre partecipazioni" dello stato patrimoniale consolidato.
- 2) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "altri crediti", "titoli" e "imposte differite" dell'attivo non corrente e delle linee "altri debiti", "imposte differite", "fondi per il personale" e "fondi per rischi ed oneri" del passivo non corrente 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", "lavori in corso su ordinazione", "crediti commerciali", "altri crediti" dell'attivo corrente e delle linee "debiti commerciali", "altri debiti" e "fondi per rischi ed oneri" del passivo corrente dello stato patrimoniale consolidato.
- 4) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "crediti finanziari", "titoli", "attività finanziarie disponibili per la vendita" e "disponibilità liquide" dell'attivo corrente, delle linee "prestiti obbligazionari" e "altri debiti finanziari" del passivo non corrente e delle linee "banche c/c passivi", "prestiti obbligazionari" e "altri debiti finanziari" del passivo corrente dello stato patrimoniale consolidato.

2. Andamento del Gruppo

Il fatturato consolidato dei primi tre mesi del 2016 è stato di € 644,3 milioni rispetto a € 627,2 milioni nello stesso periodo del 2015, con un aumento di € 17,1 milioni (+2,7%). Sogefi ha registrato un aumento del fatturato del 4,7%, KOS del 6,2%, mentre i ricavi di Espresso hanno riportato un calo del 3,5% come conseguenza della crisi che continua ad interessare l'intero settore editoriale.

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

(in milioni di euro)	1° trimestre					
	2016		2015		Variazione assoluta	
		%		%		%
Media						
Gruppo Espresso	140,8	21,9	145,9	23,3	(5,1)	(3,5)
Componentistica per autoveicoli						
Gruppo Sogefi	390,1	60,5	372,5	59,4	17,6	4,7
Sanità						
Gruppo KOS	113,4	17,6	106,8	17,0	6,6	6,2
Altri settori	--	--	2,0	0,3	(2,0)	n.a.
Totale fatturato consolidato	644,3	100,0	627,2	100,0	17,1	2,7

Il conto economico consolidato sintetico comparato del Gruppo CIR del primo trimestre è il seguente:

(in milioni di euro)	1° trimestre			
	2016	%	2015	%
Ricavi	644,3	100,0	627,2	100,0
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato (1)	62,7	9,7	61,2	9,8
Risultato operativo (EBIT) consolidato	33,9	5,3	36,0	5,7
Risultato gestione finanziaria (2)	(3,3)	(0,5)	(0,4)	(0,1)
Imposte sul reddito	(8,4)	(1,3)	(8,9)	(1,4)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione	0,2	--	6,2	1,0
Risultato netto inclusa la quota di terzi	22,4	3,5	32,9	5,2
Risultato di terzi	(7,7)	(1,2)	(11,7)	(1,8)
Risultato netto del Gruppo	14,7	2,3	21,2	3,4

(1) La voce corrisponde alla somma delle linee "utile prima dei componenti finanziari e delle imposte (EBIT)" 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" e "rettifiche di valore di attività finanziarie" del conto economico consolidato.

Nei primi tre mesi del 2016 il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di € 62,7 milioni (9,7% dei ricavi) rispetto a € 61,2 milioni (9,8% dei ricavi) nei primi tre mesi del 2015, in aumento di € 1,5 milioni (+2,5%). L'incremento è dovuto a KOS, mentre i margini operativi di Espresso e Sogefi sono stati sostanzialmente in linea con quelli del primo trimestre del 2015.

Il **risultato operativo (EBIT) consolidato** nei primi tre mesi del 2016 è stato pari a € 33,9 milioni (5,3% dei ricavi) e si confronta con € 36,0 milioni (5,7% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2015 (-5,8%); la riduzione registrata, malgrado l'evoluzione positiva dell'EBITDA, è dovuta a maggiori ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni rilevati in Sogefi.

La gestione finanziaria ha generato un onere di € 3,3 milioni a fronte di un onere di € 0,4 milioni nel primo trimestre del 2015. In particolare:

- gli oneri finanziari netti sono stati pari a € 12,3 milioni, rispetto a € 9,7 milioni nel primo trimestre 2015, che aveva beneficiato di componenti non ricorrenti positive per € 1,5 milioni nel gruppo Sogefi (per l'adeguamento a *fair value* del prestito obbligazionario) ;
- i proventi netti da negoziazione titoli sono stati pari a € 8,5 milioni e derivano principalmente dalla cessione di una partecipazione non strategica; nel primo trimestre 2015 i proventi erano stati pari a € 10 milioni e corrispondevano principalmente alla plusvalenza generata dal parziale smobilizzo del portafoglio di hedge funds di CIR International;
- sono state registrate rettifiche positive di valore di attività finanziarie per € 0,5 milioni rispetto a rettifiche negative di € 0,7 milioni nel primo trimestre 2015.

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica** del Gruppo CIR al 31 marzo 2016 confrontata con l'analoga situazione al 31 dicembre 2015 ed al 31 marzo 2015, è la seguente:

<i>(in milioni di euro) (1)</i>	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Immobilizzazioni	1.804,3	1.814,1	1.845,7
Altre attività e passività non correnti nette	(89,7)	(89,9)	(35,0)
Capitale circolante netto	(13,1)	(12,2)	(39,8)
Capitale investito netto	1.701,5	1.712,0	1.770,9
Indebitamento finanziario netto	(110,2)	(121,7)	(157,4)
Patrimonio netto totale	1.591,3	1.590,3	1.613,5
Patrimonio netto di Gruppo	1.099,3	1.103,0	1.127,7
Patrimonio netto di terzi	492,0	487,3	485,8

(1) I dati in oggetto sono il risultato di una diversa aggregazione degli schemi di bilancio. Per la definizione si rimanda alle note riportate in calce alla tabella "Struttura patrimoniale consolidata per settori di attività" precedentemente esposta.

Il **capitale investito netto consolidato** al 31 marzo 2016 si attestava a € 1.701,5 milioni rispetto a € 1.712 milioni al 31 dicembre 2015, in diminuzione di € 10,5 milioni.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 marzo 2016, così come già precedentemente indicato, presentava un indebitamento di € 110,2 milioni (rispetto a € 121,7 milioni al 31 dicembre 2015) determinato da:

- un'eccedenza finanziaria relativa a CIR e controllate non industriali di € 410,0 milioni, in riduzione rispetto a € 417,9 milioni al 31 dicembre 2015 prevalentemente per effetto degli acquisti di azioni proprie effettuati nel trimestre (€ 9,5 milioni);
- un indebitamento complessivo delle controllate industriali di € 520,2 milioni rispetto a € 539,6 milioni al 31 dicembre 2015. La riduzione di € 19,4 milioni è attribuibile al gruppo Espresso, che ha registrato un miglioramento della propria posizione finanziaria netta di € 26,2 milioni.

Il **patrimonio netto totale** al 31 marzo 2016 si attestava a € 1.591,3 milioni rispetto a € 1.590,3 milioni al 31 dicembre 2015, con un aumento di € 1 milione.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 31 marzo 2016 era pari a € 1.099,3 milioni rispetto a € 1.103,0 milioni al 31 dicembre 2015, con un decremento di € 3,7 milioni: la variazione è il risultato, in

aumento, dell'utile netto del periodo e, in diminuzione, dell'acquisto di azioni proprie per € 9,7 milioni e variazioni negative di riserve di *fair value* e da conversione per circa € 9 milioni.

Al 31 marzo 2016 il **patrimonio netto di terzi** ammontava a € 492,0 milioni rispetto a € 487,3 milioni al 31 dicembre 2015, con un aumento di € 4,7 milioni.

Il **rendiconto finanziario consolidato** nei primi tre mesi del 2016, redatto secondo uno schema gestionale che evidenzia le variazioni della posizione finanziaria netta, è qui di seguito sintetizzato:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2016</i>	<i>1° trimestre 2015</i>
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile del periodo inclusa la quota di terzi da continuing operations	22,2	26,6
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	21,4	(4,4)
Autofinanziamento	43,6	22,2
Variazione del capitale circolante	7,4	18,2
FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) DALLA GESTIONE DA CONTINUING OPERATIONS	51,0	40,4
Aumenti di capitale	--	0,1
TOTALE FONTI	51,0	40,5
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(18,0)	(49,9)
Corrispettivo pagato per aggregazioni aziendali	(0,1)	(29,9)
Posizione finanziaria netta delle società acquisite	--	(17,9)
Pagamento di dividendi	(0,5)	(0,5)
Acquisto azioni proprie	(9,7)	(15,0)
Altre variazioni	(12,2)	19,0
TOTALE IMPIEGHI	(40,5)	(94,2)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO DA CONTINUING OPERATIONS	10,5	(53,7)
FLUSSO/POSIZIONE FINANZIARIA DA DISCONTINUED OPERATIONS	1,0	9,1
AVANZO/(DISAVANZO) FINANZIARIO	11,5	(44,6)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DI INIZIO PERIODO	(121,7)	(112,8)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DI FINE PERIODO	(110,2)	(157,4)

Nel primo trimestre 2016 il Gruppo ha registrato un avanzo finanziario di € 11,5 milioni, € 21,2 milioni prima dell'acquisto di azioni proprie per € 9,7 milioni; nel primo trimestre 2015 si era registrato un disavanzo di € 44,6 milioni che comprendeva le acquisizioni per € 47,8 milioni da parte di KOS e acquisti di azioni proprie per € 15,0 milioni. Per l'analisi della composizione della posizione finanziaria netta si rimanda alla sezione dei prospetti contabili.

Al 31 marzo 2016 il Gruppo CIR impiegava 14.351 dipendenti rispetto a 14.213 al 31 dicembre 2015.

Principali partecipazioni del Gruppo
al 31 marzo 2016



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

3. Andamento dei settori

■ SETTORE MEDIA

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Espresso nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015	Variazione	
			assoluta	%
Fatturato	140,8	145,9	(5,1)	(3,5)
Risultato netto	6,1	12,0	(5,9)	n.s.

	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Posizione finanziaria netta	15,5	(10,7)	(11,2)
N. dipendenti	2.209	2.222	2.324

Nel periodo gennaio-febbraio 2016 il mercato dei Media ha registrato un incremento degli investimenti pubblicitari (dati Nielsen Media Research) del 3,7% rispetto al corrispondente periodo del 2015. L'evoluzione della raccolta su televisione, radio e internet è stata positiva (rispettivamente +6,3%, +1,8% e +2,2%, esclusi Search e Social). La raccolta su stampa è invece risultata ancora in flessione (-2,5%), anche se in deciso miglioramento rispetto al corrispondente periodo del 2015 (-8%): la raccolta nazionale è risultata stabile rispetto al primo bimestre 2015 mentre quella locale ha mostrato un andamento ancora significativamente negativo (-5,6%).

Quanto alla diffusione dei quotidiani, secondo i dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa), nel primo bimestre del 2016 si è registrata una flessione delle vendite dell'8%.

Il **fatturato** di Espresso è stato pari a € 140,8 milioni, in calo del 3,5% rispetto a € 145,9 milioni nel primo trimestre 2015, con un'attenuazione della flessione rispetto a quanto registrato negli esercizi precedenti. I ricavi diffusionali, pari a € 57,9 milioni, sono scesi del 5,3% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, in un mercato che, come sopra riportato, ha continuato a registrare una significativa riduzione delle diffusioni dei quotidiani. I ricavi pubblicitari hanno registrato un calo del 2,5%: la raccolta su internet ha mostrato un incremento del 7,9%, grazie al sostenuto sviluppo della pubblicità su mobile e sulle nuove piattaforme di *programmatic* e *performance*, la raccolta su radio è cresciuta del 2,4%, confermando il trend positivo già riscontrato nel precedente esercizio, mentre la stampa ha registrato una flessione del 7,8%, riflettendo l'andamento generale del mercato dei quotidiani e quello significativamente negativo dei periodici newsmagazines.

I costi sono scesi del 3,5%, con una riduzione equivalente a quella dei ricavi; sono diminuiti, oltre ai costi variabili legati alle tirature di quotidiani e periodici, i costi fissi industriali ed i costi del personale, tenuto conto di una riduzione dell'organico medio del 5% rispetto al primo trimestre del 2015.

L'**EBITDA** è ammontato a € 13,9 milioni, in linea con il valore del primo trimestre del 2015 (€ 13,7 milioni).

L'**EBIT** è stato pari a € 10,3 milioni, in leggera crescita rispetto a quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€ 10 milioni). Tutti i settori hanno mostrato una buona tenuta della redditività rispetto al primo trimestre 2015.

L'**utile netto** delle attività destinate a continuare è stato pari a € 6,0 milioni rispetto a € 5,8 milioni nel primo trimestre del 2015.

La vendita, a fine gennaio 2015, della partecipata All Music a Discovery Italia aveva dato luogo ad una plusvalenza di € 6,3 milioni, classificata tra le attività cessate. L'utile netto del primo trimestre 2015 era pertanto ammontato a € 12,0 milioni, mentre quello del primo trimestre 2016 a € 6,1 milioni.

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2016 era positiva per € 15,5 milioni, con un significativo miglioramento rispetto all'indebitamento di € 10,7 milioni del 31 dicembre 2015, grazie all'avanzo finanziario del periodo di € 26,2 milioni (rispetto a € 23,1 milioni nel primo trimestre 2015, che includeva l'incasso straordinario di € 8,8 milioni da cessioni).

L'organico del gruppo, inclusi i contratti a termine, ammontava al 31 marzo 2016 a 2.209 dipendenti, in diminuzione rispetto a 2.222 dipendenti al 31 dicembre 2015.

Il 2 marzo 2016 CIR ha firmato insieme alla controllata Gruppo Editoriale L'Espresso, a ITEDI (società editrice dei quotidiani La Stampa e Il Secolo XIX) e agli azionisti di quest'ultima (FCA e Ital Press Holding S.p.A. della famiglia Perrone) un memorandum d'intesa finalizzato alla creazione del gruppo editoriale leader italiano nonché uno dei principali gruppi europei nel settore dell'informazione quotidiana e digitale mediante fusione per incorporazione di ITEDI con il Gruppo Editoriale L'Espresso. Il perfezionamento dell'operazione di fusione, che è soggetta all'autorizzazione delle competenti autorità nonché delle assemblee di Gruppo Editoriale L'Espresso e di ITEDI, è previsto per il primo trimestre del 2017.

Quanto alle previsioni per l'intero esercizio, esse risultano ancora incerte, alla luce degli andamenti del mercato pubblicitario, nonostante la sua ripresa nei primi due mesi del 2016.

■ SETTORE COMPONENTISTICA PER AUTOVEICOLI

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

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015	Variazione	
			assoluta	%
Fatturato	390,1	372,5	17,6	4,7
Risultato netto	2,9	7,6	(4,7)	(61,8)

	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Posizione finanziaria netta	(322,6)	(322,3)	(327,5)
N. dipendenti	6.781	6.702	6.771

Nel primo trimestre del 2016 la produzione mondiale di autovetture e veicoli commerciali leggeri è aumentata dell'1%: l'Europa ha registrato una crescita del 2% (con i Paesi dell'UE al +5%) e NAFTA e Cina del 5%; per contro Mercosur ha riportato una flessione del 28%, con andamenti molto negativi sia per il Brasile che per l'Argentina.

Sogefi ha chiuso il primo trimestre con un **fatturato** pari a € 390,1 milioni, in crescita del 4,7% rispetto al primo trimestre del 2015 (+10,5% a parità di cambi).

I ricavi sono risultati stabili in Europa ed è continuato il vigoroso sviluppo dell'attività in Nord America (+30%) e in Asia (+45,5%). In Sud America, che nel primo trimestre del 2016 ha rappresentato meno del 10% del totale ricavi, il fatturato si è ridotto del 22,6% per il deprezzamento delle valute (a parità di cambi, l'incremento è stato del 12,3%).

La crescita del primo trimestre del 2016 è stata sostenuta dall'attività Aria e Raffreddamento (+16,5% e + 20,5% a cambi costanti); il fatturato delle sospensioni è aumentato dell'1,4% (+7,6% a cambi costanti), mentre quello della Filtrazione si è ridotto dell'1% (+5,5% a cambi costanti) per la flessione, in euro, dei ricavi in Sudamerica.

L'**EBITDA** è ammontato a € 34,6 milioni, importo in linea con quello del primo trimestre dell'anno precedente (€ 34,9 milioni). Prima degli oneri non ricorrenti, l'EBITDA è ammontato a € 38,5 milioni, in crescita del 9% rispetto al corrispondente periodo del 2015; la redditività è leggermente aumentata (dal 9,5% al 9,9%) grazie al mantenimento del gross margin e alla minore incidenza dei costi fissi. Il decremento dell'EBITDA registrato in Sud America è stato compensato dagli incrementi nei paesi in forte sviluppo e in particolare in Nord America, Cina e India.

L'aggiornamento nel primo trimestre dei rischi "garanzia prodotti" della business unit Aria e Raffreddamento non ha portato ad alcuna variazione dell'accantonamento.

L'**EBIT** è ammontato a € 16 milioni rispetto a € 19,1 milioni del primo trimestre 2015; la riduzione è dovuta a maggiori ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni.

Il **risultato netto** è stato positivo per € 2,9 milioni, in riduzione rispetto a € 7,6 milioni nel primo trimestre 2015, oltre che per i maggiori ammortamenti di cui sopra anche per effetto dei più elevati oneri finanziari (si ricorda che nel precedente esercizio essi beneficiavano di una componente non ricorrente positiva legata alla valutazione a *fair value* del bond).

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2015 era pari a € -322,6 milioni, in linea con quella del 31 dicembre 2015. Il disavanzo finanziario del periodo è risultato pari a € -0,2 milioni rispetto a € -28,9 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio. Tale miglioramento è attribuibile per € 8,7 milioni a minori esborsi di carattere non ricorrente riconducibili a "garanzie prodotti" e ristrutturazioni e per € 11 milioni all'evoluzione positiva del flusso di cassa operativo.

I dipendenti del gruppo Sogefi al 31 marzo 2016 erano 6.781 rispetto a 6.702 al 31 dicembre 2015.

Per quanto riguarda l'evoluzione della gestione, si prevede che proseguano i trend positivi in Nord America, in Cina e in India. In Europa, dopo l'importante espansione dell'attività verificatasi nel 2015, la crescita potrebbe essere più contenuta, mentre in Sud America le condizioni di mercato rimarranno difficili.

■ SETTORE SANITA'

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

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre 2016	1° trimestre 2015	Variazione	
			assoluta	%
Fatturato	113,4	106,8	6,6	6,2
Risultato netto	4,4	3,7	0,7	18,9

	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Posizione finanziaria netta	(215,9)	(210,0)	(195,5)
N. dipendenti	5.237	5.194	4.769

Nei primi tre mesi del 2016 il gruppo KOS ha realizzato un **fatturato** di € 113,4 milioni, +6,2% rispetto a € 106,8 milioni nel corrispondente periodo del 2015. L'incremento del fatturato è sostenuto dal settore delle residenze sanitarie assistenziali (+14,9%), che ha registrato un andamento molto positivo grazie sia alla crescita organica che all'acquisizione di "Argento Vivo" nel corso del 2015.

L'**EBITDA** è stato pari a € 17,2 milioni, in aumento del 12,4% rispetto al margine conseguito nel primo trimestre 2015.

L'**EBIT** è stato di € 10,8 milioni, in aumento rispetto a € 9,7 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, grazie al significativo incremento del fatturato e ad un leggero aumento della redditività, passata dal 9,1% al 9,5%.

L'**utile netto** dei primi tre mesi 2016 è stato di € 4,4 milioni rispetto a € 3,7 milioni nel corrispondente periodo del 2015.

Al 31 marzo 2016 KOS presentava una **posizione finanziaria netta** di € -215,9 milioni rispetto a € -210,0 milioni al 31 dicembre 2015.

Il gruppo gestisce attualmente 77 strutture, prevalentemente nel centro e nord Italia, per un totale di circa 7.300 posti letto.

I dipendenti del gruppo al 31 marzo 2016 erano 5.237 rispetto a 5.194 al 31 dicembre 2015.

Nel corso del trimestre, in data 16 marzo, CIR e F2i hanno raggiunto con Ardian un accordo per l'acquisto da quest'ultima del 46,7% di KOS per € 292 milioni. Il closing dell'operazione è previsto nel mese di maggio.

4. *Investimenti non-core*

Si tratta di investimenti in fondi di private equity, partecipazioni non strategiche e altri investimenti per un valore al 31 marzo 2016 di € 112,0 milioni, rispetto a € 113,6 milioni al 31 dicembre 2015.

PRIVATE EQUITY

CIR International, società del Gruppo, gestisce un portafoglio diversificato di investimenti in fondi di “private equity”. Il *fair value* complessivo del portafoglio al 31 marzo 2016, determinato sulla base dei NAV comunicati dai relativi fondi, era di € 54,3 milioni, in diminuzione di € 4,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2015, principalmente per effetto di svalutazioni e differenze cambio (che incidono sul patrimonio netto). Le distribuzioni complessive nel periodo, che ammontano a € 2,8 milioni, hanno generato una plusvalenza di € 2,1 milioni. Gli impegni residui in essere al 31 marzo 2016 ammontano a € 5,7 milioni.

ALTRI INVESTIMENTI

Al 31 marzo 2016, CIR deteneva direttamente e indirettamente, investimenti in partecipazioni non strategiche per un valore pari a € 15,8 milioni e un portafoglio di *non performing loans* per un valore complessivo di € 41,9 milioni.

Nel corso del primo trimestre 2016 CIR International ha dismesso un proprio investimento di circa € 5,5 milioni in Cina, realizzando una plusvalenza di € 6,5 milioni.

5. *Eventi di rilievo successivi al 31 marzo 2016*

Non si segnalano eventi di rilievo successivi al 31 marzo 2016.

6. *Prevedibile evoluzione della gestione*

L’andamento del gruppo CIR nei successivi tre trimestri del 2016 sarà influenzato dall’evoluzione del quadro economico italiano, il cui impatto è significativo in particolare sul settore media, nonché dall’andamento dei principali mercati automobilistici mondiali per il settore della componentistica.

7. *Altre informazioni*

ALTRO

La società CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite ha sede legale in Via Ciovassino n. 1, Milano, Italia.

Il titolo CIR è quotato presso la Borsa Italiana dal 1973 (codice Reuters: CIRX.MI, codice Bloomberg CIR IM).

La presente relazione relativa al periodo 1 gennaio – 31 marzo 2016, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 aprile 2016.

CIR S.p.A. è soggetta all’attività di direzione e coordinamento di Cofide – Gruppo De Benedetti S.p.A..

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

1. Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

(in migliaia di euro)

ATTIVO	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
ATTIVO NON CORRENTE	2.060.851	2.071.525	2.153.703
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	997.191	997.652	1.010.767
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	648.633	658.737	662.560
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	19.961	20.064	20.254
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	132.669	131.833	147.109
ALTRE PARTECIPAZIONI	5.830	5.830	4.970
ALTRI CREDITI	88.218	86.957	91.545
TITOLI	65.287	65.705	97.402
IMPOSTE DIFFERITE	103.062	104.747	119.096
ATTIVO CORRENTE	1.428.357	1.400.094	1.351.376
RIMANENZE	133.627	134.055	138.588
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	38.591	39.178	32.341
CREDITI COMMERCIALI	437.839	415.937	432.155
ALTRI CREDITI	102.687	97.363	107.015
CREDITI FINANZIARI	28.201	30.496	31.939
TITOLI	86.521	121.006	161.037
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	247.756	251.510	157.165
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	353.135	310.549	291.136
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	8.512	9.005	26.910
TOTALE ATTIVO	3.497.720	3.480.624	3.531.989
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
PATRIMONIO NETTO	1.591.309	1.590.294	1.613.555
CAPITALE EMESSO	397.146	397.146	397.146
meno AZIONI PROPRIE	(59.428)	(54.211)	(34.473)
CAPITALE SOCIALE	337.718	342.935	362.673
RISERVE	334.116	340.336	328.613
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	412.804	377.663	415.248
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	14.684	42.014	21.202
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.099.322	1.102.948	1.127.736
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	491.987	487.346	485.819
PASSIVO NON CORRENTE	968.332	1.010.070	983.588
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	285.621	288.366	284.438
ALTRI DEBITI FINANZIARI	334.104	372.076	329.235
ALTRI DEBITI	12.037	9.286	7.112
IMPOSTE DIFFERITE	135.742	134.881	146.770
FONDI PER IL PERSONALE	121.926	124.478	143.015
FONDI PER RISCHI E ONERI	78.902	80.983	73.018
PASSIVO CORRENTE	931.910	873.598	934.846
BANCHE C/C PASSIVI	27.300	19.517	25.102
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	5.747	5.011	5.414
ALTRI DEBITI FINANZIARI	173.046	150.316	154.444
DEBITI COMMERCIALI	450.109	427.418	452.210
ALTRI DEBITI	207.572	199.569	219.573
FONDI PER RISCHI E ONERI	68.136	71.767	78.103
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	6.169	6.662	--
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	3.497.720	3.480.624	3.531.989

2. Conto Economico consolidato

(in migliaia di euro)

	01/01 - 31/03 2016	01/01 - 31/03 2015
RICAVI COMMERCIALI	644.344	627.230
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	(601)	4.082
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(245.084)	(236.460)
COSTI PER SERVIZI	(147.818)	(153.069)
COSTI DEL PERSONALE	(179.283)	(177.803)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	7.540	9.394
ALTRI COSTI OPERATIVI	(17.130)	(13.270)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	778	1.096
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(28.855)	(25.168)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	33.891	36.032
PROVENTI FINANZIARI	2.996	5.239
ONERI FINANZIARI	(15.262)	(14.954)
DIVIDENDI	6.204	--
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	2.478	10.064
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(135)	(83)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	475	(712)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	30.647	35.586
IMPOSTE SUL REDDITO	(8.441)	(8.940)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	22.206	26.646
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	161	6.244
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	22.367	32.890
- (UTILE) PERDITA DI TERZI	(7.683)	(11.688)
- UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	14.684	21.202

3. Posizione Finanziaria Netta consolidata

(in migliaia di euro)

	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
A. Cassa e depositi bancari	353.135	310.549	291.136
B. Altre disponibilità liquide	247.756	251.510	157.165
C. Titoli detenuti per la negoziazione	86.521	121.006	161.037
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	687.412	683.065	609.338
E. Crediti finanziari correnti	28.201	30.496	31.939
F. Debiti bancari correnti	(152.857)	(116.507)	(146.896)
G. Obbligazioni emesse	(5.747)	(5.011)	(5.414)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(47.489)	(53.326)	(32.650)
I. Altri debiti finanziari correnti	--	--	--
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(206.093)	(174.844)	(184.960)
K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	509.520	538.717	456.317
L. Debiti bancari non correnti	(232.017)	(267.809)	(218.802)
M. Obbligazioni emesse	(285.621)	(288.366)	(284.438)
N. Altri debiti non correnti	(102.087)	(104.267)	(110.433)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(619.725)	(660.442)	(613.673)
P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)	(110.205)	(121.725)	(157.356)

1. Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2016, 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").

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 2015.

Il bilancio consolidato del Gruppo al 31 marzo 2016 così come quello al 31 dicembre 2015 derivano dal consolidamento, a tali date, dei bilanci della capogruppo CIR 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.

3. Principi contabili applicati

I Principi Contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 marzo 2016 non differiscono da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2015.

4. Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 marzo 2016 ammontava a € 397.146.183,50 invariato rispetto al 31 dicembre 2015, e risulta composto da n. 794.292.367 azioni da nominali € 0,50 cadauna.

Al 31 marzo 2016 la Società possedeva n. 118.856.060 azioni proprie (14,96% del capitale) per un valore di € 172.594 migliaia rispetto a n. 108.421.938 azioni al 31 dicembre 2015.

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. Non esistono azioni gravate da diritti, privilegi e vincoli nella distribuzione di dividendi, fatta eccezione per le azioni proprie.

Si segnala che al Consiglio di Amministrazione sono state conferite deleghe per un periodo di cinque anni dal 30 giugno 2014 per aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un massimo di € 500 milioni (valore nominale) e di un ulteriore massimo di € 20 milioni (valore nominale) a favore di dipendenti della Società e sue controllate e controllanti.

Relativamente ai piani di stock option e stock grant, al 31 marzo 2016 erano in circolazione n. 35.613.412 opzioni, corrispondente ad un pari numero di azioni.

Il costo figurativo dell'esercizio per i piani di stock option e stock grant assegnati ai dipendenti, confluito in una specifica riserva di patrimonio netto, per il primo trimestre 2016 ammontava a € 469 migliaia.

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

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016

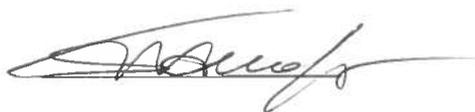
Il sottoscritto Giuseppe Gianoglio, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari,

dichiara

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 29 aprile 2016

CIR S.p.A.
Giuseppe Gianoglio



CIR S.p.A.

Compagnie Industriali Riunite

Via Ciovassino, 1

20121 Milano

Tel. +39 02 72 27 01

info@cirgroup.com

cirgroup.com