

*RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2017*



COFIDE - Gruppo De Benedetti S.p.A.

Capitale Sociale € 359.604.959

Registro Imprese e Codice Fiscale 01792930016

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

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

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

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2017

1. SINTESI DEI PRINCIPALI RISULTATI	03
2. ANDAMENTO DEL GRUPPO.....	06
3. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE.....	10
4. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2017	16
5. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE.....	16
6. ALTRE INFORMAZIONI.....	16

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA.....	18
2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	19
3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	20

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA	21
2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO.....	21
3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI	22
4. CAPITALE SOCIALE	22

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS N. 58/1998	23
--	-----------

Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione

al 31 marzo 2017

1. Sintesi dei principali risultati

Il gruppo Cofide nei primi tre mesi del 2017 ha conseguito un utile netto consolidato di € 8,5 milioni rispetto a € 10,7 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Il risultato consolidato è stato determinato dalla contribuzione della controllata CIR per € 7,8 milioni, in linea con il primo trimestre 2016, e dall'utile della capogruppo Cofide di € 0,7 milioni rispetto a € 2,8 milioni nel primo trimestre 2016, che aveva beneficiato di maggiori proventi dalla gestione finanziaria.

Nel primo trimestre 2017 l'utile netto consolidato di CIR è stato pari a € 14,1 milioni rispetto a € 14,7 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Il contributo delle controllate industriali al risultato netto consolidato di CIR è ammontato a € 12,2 milioni rispetto a € 7,4 milioni nei primi tre mesi dello scorso esercizio, grazie all'incremento del contributo di Sogefi e KOS.

Per quanto riguarda Espresso, come noto la società nel corso del 2016 ha concluso un accordo per l'integrazione con ITEDI, società editrice delle testate La Stampa ed il Secolo XIX. In data 27 aprile 2017, una volta verificate positivamente le condizioni per la realizzazione dell'operazione, l'Assemblea degli Azionisti di Gruppo Editoriale L'Espresso ha approvato l'aumento di capitale che costituisce la modalità attuativa di tale integrazione. La denominazione della società, in considerazione della portata dell'operazione, è stata modificata in GEDI Gruppo Editoriale. CIR sarà il principale azionista della società con una partecipazione del 43,4%. Nella prospettiva dell'integrazione con ITEDI, nel corso del 2016 Espresso ha ceduto cinque testate locali (di cui una in affitto) al fine di garantire il rispetto delle soglie di tiratura previste dalla normativa in vigore. Nella presente relazione i dati del primo trimestre 2017 di Espresso sono stati comparati con quelli dell'esercizio precedente a perimetro omogeneo.

Il gruppo Espresso, pur in presenza di un contesto ancora difficile per il settore editoriale, ha registrato un lieve incremento dei ricavi e dell'EBITDA a perimetro omogeneo rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio ed un risultato netto positivo per € 5 milioni (€ 5,5 milioni nel primo trimestre 2016).

Sogefi ha conseguito un aumento del fatturato del 12,6%, grazie al significativo sviluppo in Europa, Nord America e Asia e alla ripresa in Sud America. L'EBITDA è cresciuto del 30,2% a € 45,1 milioni.

L'utile netto è aumentato da € 2,9 milioni nel primo trimestre 2016 a € 11,6 milioni nei primi tre mesi del 2017. Tali risultati confermano l'efficacia delle azioni intraprese dalla società per migliorare la redditività e la generazione di cassa.

Infine KOS ha registrato un incremento dei ricavi del 3,6%, dovuto alla crescita organica in tutte le aree di attività e a un'acquisizione nel settore della riabilitazione nella seconda metà del 2016. L'EBITDA si è mantenuto in linea con l'esercizio precedente a € 17,8 milioni e il risultato netto è stato pari a € 4,6 milioni (€ 4,4 milioni nel primo trimestre 2016).

Il contributo di CIR S.p.A. (incluse le controllate non industriali) è stato positivo per € 1,9 milioni, rispetto a € 7,3 milioni nel primo trimestre 2016, che includeva una plusvalenza pari a € 6,5 milioni per la cessione di una partecipazione non strategica.

L'indebitamento finanziario netto della capogruppo Cofide è passato da € 23,3 milioni al 31 dicembre 2016 a € 25,0 milioni al 31 marzo 2017.

Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2017 era pari a € 567,5 milioni rispetto a € 563,4 milioni al 31 dicembre 2016. La variazione, pari a € 4,1 milioni, è determinata, in aumento, dal risultato del periodo per € 8,5 milioni e, in diminuzione, da acquisti di azioni proprie effettuati nel periodo per € 3,3 milioni e dalla variazione della riserva di *fair value* per € 1,1 milioni.

Si ricorda che la capogruppo Cofide, in conformità e in esecuzione dell'autorizzazione rilasciata dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2016, in data 16 febbraio 2017 ha avviato un piano di acquisto di azioni proprie. Al 31 marzo 2017 la Società possedeva n. 6.129.940 azioni proprie (0,85% del capitale) per un valore di € 3,3 milioni.

Allo scopo di fornire ulteriori informazioni sull'andamento economico-patrimoniale di Cofide nel corso dei primi tre mesi del 2017, vengono presentati il conto economico e la struttura patrimoniale che evidenziano la contribuzione delle società controllate al risultato netto ed al patrimonio netto di Cofide.

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

<i>(in milioni di euro)</i>	1° trimestre 2017	1° trimestre 2016
Contribuzioni delle partecipazioni in società controllate: - CIR S.p.A.	7,8	7,9
TOTALE CONTRIBUZIONI	7,8	7,9
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	1,3	3,7
Proventi ed oneri finanziari netti	(0,2)	(0,3)
Costi netti di gestione	(0,3)	(0,4)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	8,6	10,9
Imposte sul reddito	(0,1)	(0,2)
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	8,5	10,7

La **struttura patrimoniale** al 31 marzo 2017 presenta, a fronte del patrimonio netto di € 567,5 milioni, un indebitamento finanziario netto della capogruppo di € 25,0 milioni e immobilizzazioni finanziarie per € 593,5 milioni.

<i>(in milioni di euro)</i>	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
CIR S.p.A.	582,4	575,0	592,1
PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE	582,4	575,0	592,1
Altre immobilizzazioni finanziarie	11,1	12,9	16,7
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	593,5	587,9	608,8
Immobilizzazioni materiali	1,2	1,2	1,2
Saldo crediti e debiti d'esercizio	(2,2)	(2,4)	(2,1)
CAPITALE INVESTITO NETTO	592,5	586,7	607,9
Finanziato da:			
Patrimonio netto	567,5	563,4	574,5
Indebitamento finanziario netto	(25,0)	(23,3)	(33,4)

Le "Altre immobilizzazioni finanziarie", pari a € 11,1 milioni, sono principalmente costituite per € 4,5 milioni dall'investimento effettuato da Cofide nel fondo di investimento immobiliare *Jargonant* e per € 5,6 milioni dall'investimento nel fondo *Three Hills Decalia*, dedicato a investimenti in piccole e medie imprese europee. La riduzione di € 1,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2016 è dovuta a distribuzioni del fondo *Jargonant* avvenute nel primo trimestre 2017.

2. Andamento del Gruppo

Il fatturato consolidato dei primi tre mesi del 2017 è stato di € 693,0 milioni rispetto a € 644,3 milioni nello stesso periodo del 2016, con un aumento di € 48,7 milioni (+7,6%). Sogefi ha registrato un aumento del fatturato del 12,6%, KOS del 3,6%, mentre i ricavi di Espresso hanno riportato un calo derivante dal deconsolidamento nell'ultimo trimestre del 2016 delle testate cedute. Il fatturato di Espresso a perimetro omogeneo registra un aumento dello 0,4%.

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

(in milioni di euro)	1° trimestre				Variazione assoluta	
	2017	%	2016	%		%
Media						
Gruppo Espresso	136,4	19,7	140,8	21,9	(4,4)	(3,1)
Componentistica per autoveicoli						
Gruppo Sogefi	439,1	63,4	390,1	60,5	49,0	12,6
Sanità						
Gruppo KOS	117,5	16,9	113,4	17,6	4,1	3,6
Totale fatturato consolidato	693,0	100,0	644,3	100,0	48,7	7,6

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

(in milioni di euro)	1° trimestre			
	2017	%	2016	%
Ricavi	693,0	100,0	644,3	100,0
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato (1)	72,1	10,4	61,6	9,6
Risultato operativo (EBIT) consolidato	43,5	6,3	32,7	5,1
Risultato gestione finanziaria (2)	(5,9)	(0,9)	0,9	0,1
Imposte sul reddito	(12,4)	(1,8)	(8,6)	(1,3)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione	0,2	--	0,2	--
Risultato netto inclusa la quota di terzi	25,4	3,6	25,2	3,9
Risultato di terzi	(16,9)	(2,4)	(14,5)	(2,2)
Risultato netto del Gruppo	8,5	1,2	10,7	1,7

(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 2017 il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato è stato di € 72,1 milioni (10,4% dei ricavi) rispetto a € 61,6 milioni (9,6% dei ricavi) nei primi tre mesi del 2016, in aumento di € 10,5 milioni (+17,0%), grazie soprattutto all'incremento del margine di Sogefi.

Il risultato operativo (EBIT) consolidato nei primi tre mesi del 2017 è stato pari a € 43,5 milioni (6,3% dei ricavi) e si confronta con € 32,7 milioni (5,1% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2016 (+33,0%); l'incremento riflette l'evoluzione positiva dell'EBITDA.

La gestione finanziaria ha generato un onere di € 5,9 milioni a fronte di un provento di € 0,9 milioni nel primo trimestre del 2016.

In dettaglio:

- gli oneri finanziari netti sono stati pari a € 10,6 milioni, rispetto a € 12,6 milioni nel primo trimestre 2016;
- i proventi netti da negoziazione titoli e le rettifiche di valore delle attività finanziarie e delle partecipazioni valutate a patrimonio netto hanno comportato un risultato positivo di € 4,7 milioni rispetto a € 13,5 milioni del primo trimestre 2016, che includevano la già citata plusvalenza per la cessione di una partecipazione non strategica, pari a € 6,5 milioni.

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica** del gruppo Cofide al 31 marzo 2017, confrontata con l'analoga situazione al 31 dicembre 2016 ed al 31 marzo 2016, è la seguente:

<i>(in milioni di euro) (1)</i>	<i>31.03.2017</i>	<i>31.12.2016</i>	<i>31.03.2016</i>
Immobilizzazioni	1.812,6	1.814,6	1.805,5
Altre attività e passività non correnti nette	(133,4)	(120,5)	(73,2)
Capitale circolante netto	14,7	(20,3)	(14,9)
Capitale investito netto	1.693,9	1.673,8	1.717,4
Indebitamento finanziario netto	(169,7)	(166,9)	(143,6)
Patrimonio netto totale	1.524,2	1.506,9	1.573,8
Patrimonio netto di Gruppo	567,5	563,4	574,5
Patrimonio netto di terzi	956,7	943,5	999,3

(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 2017 si attestava a € 1.693,9 milioni rispetto a € 1.673,8 milioni al 31 dicembre 2016, in aumento di € 20,1 milioni.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 marzo 2017 presentava un indebitamento di € 169,7 milioni (rispetto a € 166,9 milioni al 31 dicembre 2016) determinato da:

- un indebitamento relativo alla capogruppo Cofide di € 25,0 milioni rispetto a € 23,3 milioni del 31 dicembre 2016;
- un'eccedenza finanziaria relativa a CIR e controllate non industriali di € 331,6 milioni, in lieve riduzione rispetto a € 334,3 milioni al 31 dicembre 2016 per effetto degli acquisti di azioni proprie effettuati nel trimestre (€ 4,2 milioni);
- un indebitamento complessivo delle controllate industriali di € 476,3 milioni rispetto a € 477,9 milioni al 31 dicembre 2016 e a € 520,2 milioni al 31 marzo 2016.

Il **patrimonio netto totale** al 31 marzo 2017 si attestava a € 1.524,2 milioni rispetto a € 1.506,9 milioni al 31 dicembre 2016, con un aumento di € 17,3 milioni.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 31 marzo 2017 era pari a € 567,5 milioni rispetto a € 563,4 milioni al 31 dicembre 2016, con un aumento netto di € 4,1 milioni.

Al 31 marzo 2017 il **patrimonio netto di terzi** ammonta a € 956,7 milioni rispetto a € 943,5 milioni al 31 dicembre 2016, con un aumento di € 13,2 milioni.

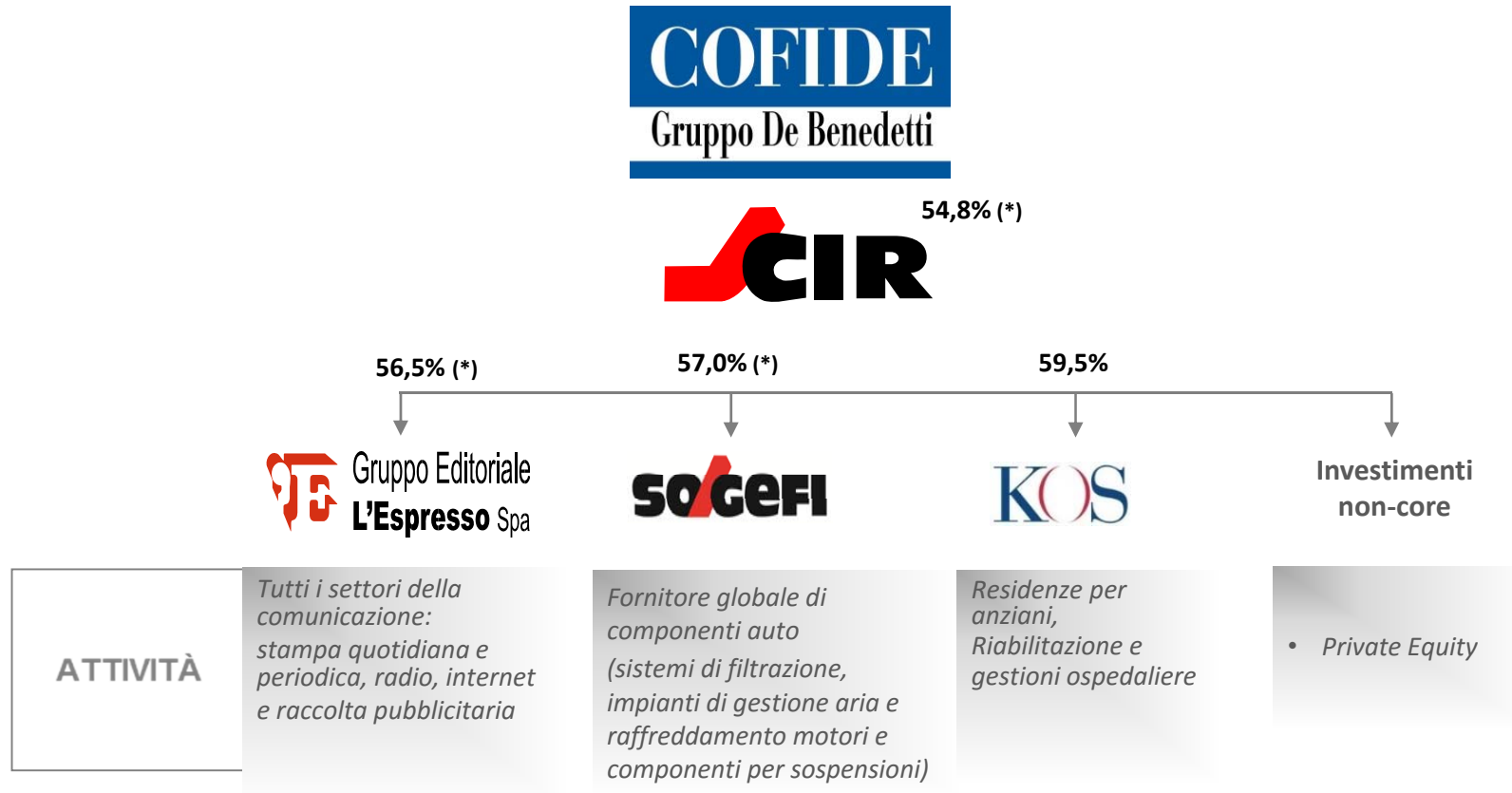
Il **rendiconto finanziario consolidato** nei primi tre mesi del 2017, redatto secondo uno schema gestionale che evidenzia le variazioni della posizione finanziaria netta, è sintetizzato nel seguito:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2017</i>	<i>1° trimestre 2016</i>
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile del periodo inclusa la quota di terzi da continuing operations	25,2	25,0
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	27,2	21,4
Autofinanziamento	52,4	46,4
Variazione del capitale circolante	(24,9)	7,1
FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) DALLA GESTIONE DA CONTINUING OPERATIONS	27,5	53,5
Aumenti di capitale	0,3	--
TOTALE FONTI	27,8	53,5
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(20,9)	(13,0)
Corrispettivo pagato per aggregazioni aziendali	(0,8)	(0,1)
Posizione finanziaria netta delle società acquisite	0,1	--
Pagamento di dividendi	(0,6)	(0,5)
Acquisto azioni proprie	(7,6)	(9,7)
Altre variazioni	(1,0)	(15,4)
TOTALE IMPIEGHI	(30,8)	(38,7)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO DA CONTINUING OPERATIONS	(3,0)	14,8
FLUSSO/POSIZIONE FINANZIARIA DA DISCONTINUED OPERATIONS	0,2	1,0
AVANZO/(DISAVANZO) FINANZIARIO	(2,8)	15,8
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO	(166,9)	(159,4)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO	(169,7)	(143,6)

Nel primo trimestre 2017 il gruppo ha registrato un disavanzo finanziario di € 3,0 milioni (+ €14,8 milioni nel corrispondente periodo 2016), risultante da fonti di finanziamento per € 27,8 milioni e da impieghi per complessivi € 30,8 milioni; il peggior andamento rispetto al 2016 deriva da una evoluzione meno favorevole del capitale circolante. Gli impieghi comprendono l'acquisto di azioni proprie per € 7,6 milioni e investimenti netti in immobilizzazioni per € 20,9 milioni, riferiti principalmente ai gruppi Sogefi e KOS.

Al 31 marzo 2017 il gruppo impiegava 14.398 dipendenti rispetto a 14.329 al 31 dicembre 2016.

Principali partecipazioni del Gruppo
al 31 marzo 2017



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

3. *Andamento delle società controllate*

GRUPPO CIR - Nel primo trimestre 2017, come già anticipato, il gruppo CIR ha realizzato un utile netto consolidato di € 14,1 milioni rispetto a € 14,7 milioni del corrispondente periodo del 2016.

Di seguito si riporta una sintesi della contribuzione delle principali società controllate al risultato ed al patrimonio netto consolidato di CIR.

(in milioni di euro)

	1° trimestre 2017	1° trimestre 2016
CONTRIBUZIONI AL RISULTATO NETTO		
Gruppo Espresso	2,8	3,5
Gruppo Sogefi	6,6	1,7
Gruppo KOS	2,8	2,2
Totale controllate industriali	12,2	7,4
CIR e altre controllate non industriali	1,9	7,3
Risultato netto consolidato del gruppo CIR	14,1	14,7

Come già anticipato, la contribuzione delle controllate industriali al risultato netto consolidato è stata di € 12,2 milioni rispetto a € 7,4 milioni nei primi tre mesi del 2016 e la contribuzione aggregata di CIR e altre controllate non industriali è stata di € 1,9 milioni rispetto a € 7,3 milioni nel corrispondente periodo del 2016.

(in milioni di euro)

	31.03.2017	31.12.2016
CONTRIBUZIONI AL PATRIMONIO NETTO		
Gruppo Espresso	340,8	337,9
Gruppo Sogefi	106,3	98,7
Gruppo KOS	164,0	161,0
Altre società controllate	0,8	0,8
Totale controllate	611,9	598,4
CIR e altre controllate	450,1	453,9
- capitale investito	118,5	119,6
- posizione finanziaria netta	331,6	334,3
Patrimonio netto del Gruppo CIR	1.062,0	1.052,3

Il patrimonio netto consolidato passa da € 1.052,3 milioni al 31 dicembre 2016 a € 1.062,0 milioni al 31 marzo 2017.

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

■ 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 2017	1° trimestre 2016 pro-forma	1° trimestre 2016
Fatturato	136,4	135,9	140,8
EBITDA	13,1	12,3	13,2
EBIT	9,7	8,8	9,5
Risultato netto	5,0	5,5	6,1

	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016
Posizione finanziaria netta	29,0	31,7	15,5
N. dipendenti	1.946	1.940	2.209

Il 30 luglio 2016 il Gruppo Espresso e ITEDI hanno firmato l'accordo quadro avente ad oggetto l'integrazione delle due società finalizzata alla creazione del gruppo leader editoriale italiano nonché uno dei principali gruppi europei nel settore dell'informazione quotidiana e digitale.

Nel corso dei primi mesi del 2017, sono state verificate positivamente le condizioni per la realizzazione dell'operazione di integrazione: in particolare, in data 9 marzo 2017 l'AGCM ha autorizzato l'operazione, subordinatamente all'attuazione di alcune misure correttive che, alla data odierna, risultano adottate; inoltre, in data 17 marzo 2017 l'AGCOM ha pubblicato i dati relativi alle tirature dei quotidiani in Italia nell'anno 2016, dai quali è risultato che l'integrazione non determina il raggiungimento di una posizione dominante nel mercato dei quotidiani. In data 27 aprile 2017 l'Assemblea degli azionisti di Gruppo Editoriale l'Espresso ha approvato l'aumento di capitale che costituisce la modalità attuativa dell'integrazione.

Nell'ambito del piano di deconsolidamento teso a garantire il rispetto delle soglie di tiratura previste dalla normativa in vigore, nella prospettiva della futura integrazione con La Stampa ed Il Secolo XIX, nel corso del 2016 il gruppo Espresso ha perfezionato le seguenti operazioni:

- cessione il 28 ottobre 2016 dell'intera partecipazione, pari al 71%, nella Seta S.p.A., editrice delle testate Alto Adige e Il Trentino;
- cessione il 1° novembre 2016 del ramo d'azienda includente le testate Il Centro, ed il relativo centro stampa, e La Città di Salerno;
- affitto dal 1° dicembre 2016 del ramo d'azienda comprendente la testata "La Nuova Sardegna" a favore della società DB Information S.p.A..

Per tutte le testate è stata mantenuta la raccolta pubblicitaria in capo alla concessionaria A.Manzoni&C..

In ordine a garantire la comparabilità dei dati, il gruppo Espresso ha elaborato per il primo trimestre del 2016 un conto economico pro-forma che rappresenta i risultati sul perimetro attuale, vale a dire tenendo conto, per le cinque testate deconsolidate, dei soli ricavi e costi della concessionaria.

Per quanto riguarda il contesto in cui il Gruppo Editoriale l'Espresso ha operato nei primi mesi del 2017, gli investimenti pubblicitari, dopo la leggera ripresa del 2016, nel primo bimestre 2017 hanno mostrato una flessione del 2,3% rispetto al corrispondente periodo del 2016 (dati Nielsen Media

Research). La flessione ha interessato tutti i mezzi, ma con intensità diverse: se infatti televisione e radio hanno conseguito una raccolta di importo quasi equivalente a quello del corrispondente periodo del 2016 (-0,5% e -0,3% rispettivamente), internet (esclusi Search e Social) ha registrato un calo del 2,9% e la stampa dell'8,6%, con i quotidiani al -9,7% (-10,9% la raccolta nazionale e -9,1% quella locale) ed i periodici al -6,4%. Quanto alla diffusione dei quotidiani, secondo i dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa), nel primo bimestre del 2017 si è registrata una flessione delle vendite in edicola ed in abbonamento del 9,3%.

Nel primo trimestre 2017 il **fatturato** di Espresso è stato pari a € 136,4 milioni, in aumento dello 0,4% rispetto al primo trimestre 2016 (-3,1% a perimetro non omogeneo). I ricavi diffusionali, pari a € 42,3 milioni, sono scesi del 4,6% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente a perimetro omogeneo in un mercato che, come sopra riportato, ha continuato a registrare una significativa riduzione delle diffusioni dei quotidiani. I ricavi pubblicitari sono cresciuti del 6,8%, registrando una flessione del 6,6% sui mezzi del gruppo ed un incremento significativo delle concessioni di terzi, grazie alle nuove concessioni di Radio Italia, La Stampa ed il Secolo XIX, per la pubblicità nazionale. La raccolta su radio è cresciuta dell'1,5%, confermando il trend positivo già riscontrato nel precedente esercizio. La raccolta su internet ha mostrato una leggera flessione (-1,5%), inferiore a quella di mercato. Infine la stampa ha registrato un calo significativo (-10,4%), riflettendo l'andamento negativo del mercato dei quotidiani e dei periodici, che si è riflesso in particolare sul quotidiano nazionale, mentre i locali hanno mostrato una buona tenuta.

I costi sono scesi del 6,4%; sono diminuiti sia i costi fissi del personale (-5,4%) che gli altri costi (-7,2%).

L'**EBITDA** è ammontato a € 13,1 milioni, rispetto a € 12,3 milioni nel primo trimestre pro-forma del 2016.

L'**EBIT** è stato pari a € 9,7 milioni, rispetto a € 8,8 milioni di quello pro-forma del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'**utile netto** è stato pari a € 5,0 milioni rispetto a € 5,5 milioni nel pro-forma del primo trimestre del 2016.

La **posizione finanziaria netta** al 31 marzo 2017 era positiva per € 29,0 milioni, rispetto a € 31,7 milioni del 31 dicembre 2016 (€ 15,5 milioni al 31 marzo 2016).

L'organico del gruppo, inclusi i contratti a termine, ammontava al 31 marzo 2017 a 1.946 dipendenti e l'organico medio del periodo, a perimetro omogeneo, è stato inferiore del 2,3% rispetto al primo trimestre 2016.

In merito alle prospettive dell'esercizio 2017, sulla base degli andamenti registrati nel corso del primo trimestre, non si intravedono miglioramenti dei trend che hanno interessato il settore ormai da anni; per contrastarli, il gruppo continua ad impegnarsi nello sviluppo delle attività digitali, in cui è leader nel proprio settore, e nel contenimento dei costi. La prospettata integrazione con ITEDI aprirà nuove opportunità su entrambi i fronti.

■ 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:

(in milioni di euro)	1° trimestre 2017	1° trimestre 2016	Variazione	
			assoluta	%
Fatturato	439,1	390,1	49,0	12,6
Risultato netto	11,6	2,9	8,7	n.a.

	31/03/2016	31/12/2016	31/03/2016
Posizione finanziaria netta	(291,4)	(299,0)	(322,6)
N. dipendenti	6.815	6.801	6.781

Nel primo trimestre 2017, il mercato automobilistico mondiale ha registrato un incremento della produzione del 5,8%, con una crescita sostenuta in Asia (+6,8%) e in Europa (+4,2%), un incremento più contenuto in Nord America (+2,5%) e un rimbalzo in Sud America (+19,1%).

In tale contesto, il **fatturato** del gruppo Sogefi è stato pari a € 439,1 milioni, in crescita del 12,6% rispetto a € 390,1 milioni del primo trimestre del 2016 (+11% a cambi costanti).

Tutte le aree geografiche hanno contribuito al significativo aumento delle vendite nel trimestre. In Europa i ricavi sono cresciuti dell'8,2%, con un andamento migliore del mercato di riferimento (+4,2%). E' inoltre continuato il vigoroso sviluppo dell'attività in Nord America (+15,4%) e in Asia (+26,4%) e le due regioni rappresentano oggi il 27,5% delle vendite del gruppo. Infine, in Sud America i ricavi sono aumentati del 30,6%, riflettendo la ripresa del mercato e l'effetto positivo dei cambi (+14,1% a cambi costanti).

Tutte le Business Unit hanno registrato una crescita significativa: *Aria e Raffreddamento* +17,8% (+15,7% a cambi costanti), *Filtrazione* +13,8% (+12,1% a cambi costanti) e infine *Sospensioni* +7,1% (+6% a cambi costanti).

L'**EBITDA** è ammontato a € 45,1 milioni, in crescita del 30,2% rispetto a quello del primo trimestre dell'anno precedente (€ 34,6 milioni). L'incremento è dovuto alla crescita del fatturato e al miglioramento della redditività, che è salita dall'8,9% al 10,3%.

L'aumento della redditività è conseguenza dell'ulteriore incremento del margine di contribuzione e della riduzione dell'incidenza dei costi indiretti. Da notare che l'incidenza del costo del lavoro complessivo sui ricavi è scesa dal 21,7% del primo trimestre 2016 al 20,5% del corrispondente periodo del 2017.

L'**EBIT** è ammontato a € 26,8 milioni in crescita del 67,5% rispetto a € 16 milioni del primo trimestre 2016 e rappresenta il 6,1% dei ricavi.

L'**utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi** è ammontato a € 20,4 milioni (€ 7,5 milioni nel primo trimestre 2016), dopo oneri finanziari di € 6,4 milioni, in diminuzione rispetto a € 8,5 milioni nello stesso periodo del 2016.

Il **risultato netto** è stato positivo per € 11,6 milioni, rispetto a € 2,9 milioni nel primo trimestre 2016.

Per quanto riguarda i rischi per i *claims* di Sogefi Air & Cooling S.A.S. (ex Systèmes Moteurs S.A.S.), nel primo trimestre del 2017, non si sono registrate evoluzioni.

L'**indebitamento finanziario netto** al 31 marzo 2017 era pari a € 291,4 milioni, in miglioramento di € 7,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2016 (€ 299 milioni) e di € 31,2 milioni rispetto al 31 marzo 2016

(€ 322,6 milioni). Il Free Cash Flow del primo trimestre 2017 è risultato positivo per € 6,9 milioni rispetto ad un pareggio nello stesso periodo del 2016 (€ -0,2 milioni). Tale incremento è attribuibile alla migliore performance operativa del gruppo.

I dipendenti del gruppo Sogefi al 31 marzo 2017 erano 6.815 rispetto a 6.801 al 31 dicembre 2016.

Per quanto concerne l'evoluzione prevedibile della gestione, dopo un primo trimestre di crescita sostenuta del mercato automobilistico, le previsioni per il 2017 indicano un'evoluzione positiva sebbene con tassi di crescita più contenuti. Per quanto riguarda Sogefi, la performance positiva registrata dal gruppo nel primo trimestre conferma l'aspettativa di miglioramento della redditività nel 2017.

■ 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 2017	1° trimestre 2016	Variazione	
			assoluta	%
Fatturato	117,5	113,4	4,1	3,6
Risultato netto	4,6	4,4	0,2	4,5

	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016
Posizione finanziaria netta	(216,5)	(213,6)	(215,9)
N. dipendenti	5.609	5.560	5.237

Nei primi tre mesi del 2017 il gruppo KOS ha realizzato un **fatturato** di € 117,5 milioni, in aumento del 3,6% rispetto a € 113,4 milioni nel corrispondente periodo del 2016, a seguito della crescita organica in tutte le aree di attività e per effetto di un'acquisizione nel settore della riabilitazione realizzata nella seconda metà del 2016.

L'**EBITDA** è stato pari a € 17,8 milioni, in linea rispetto al margine conseguito nel primo trimestre 2016.

L'**EBIT** è stato di € 10,3 milioni rispetto a € 10,8 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'**utile netto** dei primi tre mesi 2017 è stato di € 4,6 milioni rispetto a € 4,4 milioni nel corrispondente periodo del 2016.

Al 31 marzo 2017 KOS presentava una **posizione finanziaria netta** di € -216,5 milioni rispetto a € -213,6 milioni al 31 dicembre 2016 e a € -215,9 al 31 marzo 2016.

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 2017 erano 5.609 rispetto a 5.560 al 31 dicembre 2016.

INVESTIMENTI NON-CORE

Sono rappresentati da *private equity*, partecipazioni non strategiche e altri investimenti per un valore al 31 marzo 2017 di € 111,3 milioni, rispetto a € 114,7 milioni al 31 dicembre 2016.

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 2017, determinato sulla base dei NAV comunicati dai relativi fondi, era di € 56,3 milioni, in diminuzione di € 1,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2016, per effetto di rimborsi di capitale, svalutazioni e differenze cambio. Le distribuzioni complessive nel periodo, che ammontano a € 2,2 milioni, hanno generato una plusvalenza di € 1,5 milioni. Gli impegni residui in essere al 31 marzo 2017 ammontano a € 4,1 milioni.

ALTRI INVESTIMENTI

Al 31 marzo 2017, CIR deteneva direttamente e indirettamente, investimenti in partecipazioni non strategiche per un valore pari a € 18,3 milioni e un portafoglio di *non performing loans* per un valore complessivo di € 36,8 milioni.

4. *Eventi di rilievo successivi al 31 marzo 2017*

In data 27 aprile 2017, l'Assemblea degli azionisti di Gruppo Espresso nella parte straordinaria ha deliberato un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione da liberarsi mediante il conferimento in natura, da parte di Fiat Chrysler Automobiles N.V. (FCA) e Ital Press Holding S.p.A. (Ital Press), ciascuna per quanto di propria competenza, di partecipazioni azionarie rappresentative complessivamente dell'intero capitale sociale di Italiana Editrice S.p.A. (ITEDI). L'aumento di capitale è stato deliberato per un controvalore complessivo di € 79.969.000,00, di cui € 14.497.678,65 da imputare a capitale nominale e € 65.471.321,35 da imputare a sovrapprezzo. L'aumento di capitale verrà sottoscritto e liberato mediante il conferimento dell'intero capitale sociale di ITEDI, con l'emissione di complessive n. 96.651.191 nuove azioni ordinarie di GELE, ciascuna del valore nominale di € 0,15, di cui n. 74.421.417 da assegnare a FCA e n. 22.229.774 da assegnare a Ital Press, successivamente all'avvenuta pubblicazione del prospetto di quotazione delle azioni di nuova emissione.

Con l'esecuzione dell'aumento di capitale a servizio del conferimento, avrà luogo la modifica dell'art. 5 dello Statuto sociale nella parte relativa all'ammontare del capitale sociale e del numero delle azioni.

L'Assemblea straordinaria ha inoltre deliberato di modificare la denominazione della società in "GEDI Gruppo Editoriale S.p.A.".

5. *Prevedibile evoluzione della gestione*

Per quanto riguarda l'andamento del gruppo COFIDE nell'intero 2017, si prevede una conferma dei trend registrati nel primo trimestre, fatti salvi eventi straordinari al momento non prevedibili.

6. *Altre informazioni*

ALTRO

La società Cofide – Gruppo De Benedetti S.p.A. – ha sede legale in Via Ciovassino n. 1, 20121 Milano, Italia.

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

La presente relazione, relativa al periodo 1 gennaio – 31 marzo 2017, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 aprile 2017.

La società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Fratelli 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	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
ATTIVO NON CORRENTE	2.062.326	2.070.459	2.078.891
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	987.171	988.003	997.191
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	670.703	671.159	648.995
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	19.955	20.144	20.813
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	129.465	129.987	132.669
ALTRE PARTECIPAZIONI	5.343	5.323	5.830
ALTRI CREDITI	80.085	79.099	88.336
TITOLI	81.332	85.009	81.995
IMPOSTE DIFFERITE	88.272	91.735	103.062
ATTIVO CORRENTE	1.389.545	1.349.077	1.441.074
RIMANENZE	141.037	137.406	133.627
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	40.559	40.947	38.591
CREDITI COMMERCIALI	454.665	414.246	437.827
ALTRI CREDITI	113.482	92.863	102.972
CREDITI FINANZIARI	27.497	30.183	28.201
TITOLI	67.529	66.157	97.509
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	237.977	234.012	247.756
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	306.799	333.263	354.591
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	3.418	8.512
TOTALE ATTIVO	3.451.871	3.422.954	3.528.477
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
PATRIMONIO NETTO	1.524.226	1.506.896	1.573.757
CAPITALE SOCIALE	359.605	359.605	359.605
meno AZIONI PROPRIE	(3.065)	--	--
CAPITALE SOCIALE	356.540	359.605	359.605
RISERVE	93.687	95.041	106.583
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	108.768	87.519	97.588
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	8.472	21.249	10.737
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	567.467	563.414	574.513
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	956.759	943.482	999.244
PASSIVO NON CORRENTE	969.350	975.300	1.014.563
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	284.414	283.742	285.621
ALTRI DEBITI FINANZIARI	301.849	311.815	379.992
ALTRI DEBITI	15.672	15.175	12.072
IMPOSTE DIFFERITE	151.476	149.833	135.912
FONDI PER IL PERSONALE	130.113	131.058	122.064
FONDI PER RISCHI E ONERI	85.826	83.677	78.902
PASSIVO CORRENTE	958.295	940.758	933.988
BANCHE C/C PASSIVI	25.492	12.771	27.300
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	21.505	20.980	5.747
ALTRI DEBITI FINANZIARI	176.226	201.179	173.046
DEBITI COMMERCIALI	448.451	433.354	450.706
ALTRI DEBITI	215.968	199.697	209.053
FONDI PER RISCHI E ONERI	70.653	72.777	68.136
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	--	6.169
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	3.451.871	3.422.954	3.528.477

2. Conto Economico Consolidato

(in migliaia di euro)

	01/01-31/03 2017	01/01-31/03 2016
RICAVI COMMERCIALI	693.002	644.344
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	(954)	(601)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(271.080)	(245.087)
COSTI PER SERVIZI	(158.422)	(148.072)
COSTI DEL PERSONALE	(179.983)	(179.320)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	7.563	7.622
ALTRI COSTI OPERATIVI	(18.043)	(17.291)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(28.600)	(28.865)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	43.483	32.730
PROVENTI FINANZIARI	2.992	2.997
ONERI FINANZIARI	(13.544)	(15.607)
DIVIDENDI	10	6.204
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	3.474	5.243
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(5)	(135)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	(522)	778
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	1.736	1.456
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	37.624	33.666
IMPOSTE SUL REDDITO	(12.408)	(8.631)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	25.216	25.035
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	161	161
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	25.377	25.196
- (UTILE) PERDITA DI TERZI	(16.905)	(14.459)
- UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	8.472	10.737

3. Posizione finanziaria netta consolidata

(in migliaia di euro)

	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
A. Cassa e depositi bancari	306.799	333.263	354.591
B. Altre disponibilità liquide	237.977	234.012	247.756
C. Titoli detenuti per la negoziazione	67.529	66.157	97.509
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	612.305	633.432	699.856
E. Crediti finanziari correnti	27.497	30.183	28.201
F. Debiti bancari correnti	(149.575)	(168.647)	(152.857)
G. Obbligazioni emesse	(21.505)	(20.980)	(5.747)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(52.143)	(45.303)	(47.489)
I. Altri debiti finanziari correnti	--	--	--
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(223.223)	(234.930)	(206.093)
K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	416.579	428.685	521.964
L. Debiti bancari non correnti	(201.097)	(207.911)	(277.905)
M. Obbligazioni emesse	(284.414)	(283.742)	(285.621)
N. Altri debiti non correnti	(100.752)	(103.904)	(102.087)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(586.263)	(595.557)	(665.613)
P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)	(169.684)	(166.872)	(143.649)

1. Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2017, non sottoposto a revisione contabile, è stato predisposto in conformità con i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

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

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

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

2. Principi di consolidamento

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2016.

Il bilancio consolidato del gruppo al 31 marzo 2017, così come quello al 31 dicembre 2016, derivano dal consolidamento, a tali date, dei bilanci della Capogruppo Cofide e di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate, controllate congiuntamente o collegate. Le attività e le passività relative a società di cui è prevista la dismissione vengono riclassificate nelle voci dell'attivo e del passivo destinate ad evidenziare tali fattispecie.

Sono considerate controllate tutte le società nelle quali il gruppo ha il controllo secondo quanto previsto dallo IAS 27, dal SIC 12 e dall'IFRIC Interpretation 2. In particolare si considerano controllate tutte le società e i fondi di investimento nei quali il gruppo ha il potere decisionale sulle politiche finanziarie e operative. L'esistenza di tale potere si presume nel caso in cui il gruppo possieda la maggioranza dei diritti di voto di una società, comprendendo anche i diritti di voto potenziali esercitabili senza restrizioni o il controllo di fatto come nel caso in cui, pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto, si esercita comunque il controllo "de facto" dell'assemblea.

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

3. Principi contabili applicati

I Principi Contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 marzo 2017 non differiscono da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2016.

4. Capitale sociale

Il capitale sociale al 31 marzo 2017 ammontava a € 359.604.959,00 invariato rispetto al 31 dicembre 2016, e risulta composto da n. 719.209.918 azioni ordinarie da nominali € 0,50 cadauna.

Al 31 marzo 2017 la Società possedeva n. 6.129.940 azioni proprie (0,85% del capitale) per un valore di € 3.312 migliaia.

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

Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato.

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

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017

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, 28 aprile 2017

Cofide S.p.A.
Giuseppe Gianoglio

