

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO 2018**

# INDICE

---

## **ORGANI SOCIALI**

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....	03
------------------------------------	----

## **RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

1. SINTESI DEI PRINCIPALI RISULTATI .....	05
2. ANDAMENTO DEL GRUPPO .....	08
3. ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO.....	12
4. PROSPETTO DI RACCORDO TRA I DATI DEL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO E I DATI DEL BILANCIO CONSOLIDATO .....	13
5. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE .....	15
6. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2018 .....	20
7. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE .....	20
8. PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE DEL GRUPPO .....	21
9. ALTRE INFORMAZIONI .....	21

## **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018**

1. PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA.....	24
2. PROSPETTO CONTO ECONOMICO .....	25
3. PROSPETTO CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO .....	26
4. PROSPETTO DEL RENDICONTO FINANZIARIO .....	27
5. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO .....	28
6. NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO .....	29
ATTESTAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2018 AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D.LGS 58/98 .....	84

<b>ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30 GIUGNO 2018 .....</b>	<b>85</b>
--	-----------

<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE .....</b>	<b>93</b>
---	-----------

*La presente Relazione finanziaria annuale al 30 giugno 2018 è redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998 e predisposta in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005.*

**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 +

# ORGANI SOCIALI

---

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

---

Presidente Onorario CARLO DE BENEDETTI

Presidente RODOLFO DE BENEDETTI (\*)

Consiglieri SILVIA CANDIANI  
MASSIMO CREMONA (1) (2) (3)  
EDOARDO DE BENEDETTI  
MARCO DE BENEDETTI  
PAOLA DUBINI (1) (2)  
PIERLUIGI FERRERO  
FRANCESCO GUASTI (1) (2)  
MARIA SERENA PORCARI (2)

Segretario del Consiglio MASSIMO SEGRE

### COLLEGIO SINDACALE

Presidente RICCARDO ZINGALES

Sindaci Effettivi TIZIANO BRACCO  
ANTONELLA DELLATORRE

Sindaci Supplenti LUIGI NANI  
LUIGI MACCHIORLATTI VIGNAT  
PAOLA ZAMBON

### SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.

---

Segnalazione ai sensi della raccomandazione di cui alla comunicazione Consob DAC/RM/97001574 del 20 febbraio 1997

(\*) Poteri come da Corporate Governance

(1) Membro del Comitato Nomine e Remunerazione

(2) Membro del Comitato Controllo e Rischi

(3) Lead Independent Director



# **Relazione intermedia sull'andamento della gestione**

---

## **1. Sintesi dei principali risultati**

---

Il gruppo COFIDE nei primi sei mesi del 2018 ha realizzato un utile netto consolidato di € 13,4 milioni rispetto a € 14,4 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Il risultato consolidato è stato determinato dalla contribuzione della controllata CIR per € 14,2 milioni (€ 14,7 milioni nel primo semestre 2017) e dalla perdita della capogruppo COFIDE di € 0,8 milioni (perdita di € 0,3 milioni nel primo semestre 2017).

Nei primi sei mesi del 2018 l'utile netto consolidato di CIR è stato pari a € 25,4 milioni rispetto a € 26,8 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Il contributo delle controllate industriali al risultato netto consolidato di CIR è ammontato a € 21,5 milioni, rispetto a € 21,1 milioni nei primi sei mesi dello scorso esercizio.

Sogefi ha registrato un EBITDA di € 104,0 milioni, in calo rispetto al primo semestre 2017 (€ 114,0 milioni), a causa dell'impatto negativo dei cambi e dell'incremento del prezzo dell'acciaio, che ha inciso sfavorevolmente sul margine della business unit Sospensioni. L'utile netto è stato pari a € 17,0 milioni rispetto a € 19,4 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

GEDI, il cui principale settore di attività continua a essere interessato da evoluzioni molto critiche, ha registrato un aumento dei ricavi del 20,2% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, grazie, come già accennato, all'integrazione con ITEDI, ed un utile netto di € 4,3 milioni (€ 7,4 milioni nel primo semestre 2017).

Infine KOS ha registrato un incremento dei ricavi del 12,7%, dovuto alla crescita in tutte le aree di attività e alla piena contribuzione delle acquisizioni effettuate nel 2017. L'EBITDA si è incrementato del 24,6% a € 49,1 milioni e il risultato netto è stato pari a € 16,5 milioni (€ 11,3 milioni nel primo semestre 2017).

Il contributo di CIR e delle sue controllate non industriali è stato positivo per € 3,9 milioni, in calo rispetto ad un risultato di € 5,7 milioni nel primo semestre 2017, a causa del minor risultato della gestione finanziaria.

L'indebitamento finanziario netto della capogruppo COFIDE è passato da € 31,1 milioni al 31 dicembre 2017 a € 26,9 milioni al 30 giugno 2018. La variazione è principalmente dovuta a incassi per disinvestimenti di partecipazioni non strategiche pari a € 8,6 milioni, all'incasso di dividendi, al netto di quelli pagati, per € 4,1 milioni, a impieghi netti in fondi di Private Equity per € 6,1 milioni e all'esborso per l'acquisto di azioni proprie per € 1,6 milioni.

Il patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2018 era pari a € 523,0 milioni rispetto a € 521,2 milioni al 31 dicembre 2017. La variazione è sostanzialmente dovuta alla distribuzione di dividendi, all'acquisto di azioni proprie e, in aumento, al risultato netto del periodo.

Si ricorda che la capogruppo COFIDE, in conformità e in esecuzione dell'autorizzazione rilasciata dall'Assemblea degli Azionisti del 29 aprile 2016, in data 16 febbraio 2017 ha avviato un piano di acquisto di azioni proprie. Al 30 giugno 2018 la Società possedeva n. 22.308.944 azioni proprie (3,1% del capitale) per un valore di € 13,0 milioni.

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

Allo scopo di fornire ulteriori informazioni sull'andamento economico-patrimoniale del gruppo COFIDE nel primo semestre 2018, vengono presentati il conto economico e la struttura patrimoniale che evidenziano la contribuzione delle società controllate al risultato netto ed al patrimonio netto di COFIDE.

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

<i>(in milioni di euro)</i>	1° semestre 2018	1° semestre 2017 (*)
Contribuzioni delle partecipazioni in società controllate:		
- CIR S.p.A.	14,2	14,7
<b>TOTALE CONTRIBUTIONI</b>	<b>14,2</b>	<b>14,7</b>
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	0,4	0,9
Proventi ed oneri finanziari netti	(0,4)	(0,4)
Costi netti di gestione	(0,7)	(0,7)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>13,5</b>	<b>14,5</b>
Imposte sul reddito	(0,1)	(0,1)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>13,4</b>	<b>14,4</b>

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

La **struttura patrimoniale** al 30 giugno 2018 presenta, a fronte del patrimonio netto di € 523,0 milioni, un indebitamento finanziario netto della capogruppo di € 26,9 milioni e immobilizzazioni finanziarie per € 550,8 milioni.

<i>(in milioni di euro)</i>	30.06.2018	31.12.2017(*)
CIR S.p.A.	532,6	532,8
<b>PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE</b>	<b>532,6</b>	<b>532,8</b>
Altre immobilizzazioni finanziarie	18,2	20,7
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>550,8</b>	<b>553,5</b>
Immobilizzazioni materiali	1,2	1,2
Saldo crediti e debiti d'esercizio	(2,1)	(2,4)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>549,9</b>	<b>552,3</b>
Finanziato da:		
<b>Patrimonio netto</b>	<b>523,0</b>	<b>521,2</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>(26,9)</b>	<b>(31,1)</b>

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

Le "Altre immobilizzazioni finanziarie", pari a € 18,2 milioni, sono principalmente costituite per € 2,9 milioni dall'investimento effettuato da Cofide nel fondo di investimento immobiliare Jargonant, per € 10,4 milioni dall'investimento nel fondo *Three Hills Decalia*, dedicato a investimenti in piccole e medie imprese europee, e da altri investimenti in partecipazioni non strategiche per complessivi € 4,9 milioni. La riduzione di € 2,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 è principalmente dovuta, in diminuzione, alla cessione di una partecipazione non strategica per € 8,6 milioni e, in aumento, a ulteriori investimenti per € 3,8 milioni nel fondo *Three Hills Decalia* e in partecipazioni non strategiche per € 3,0 milioni. Si segnala che, in applicazione del nuovo principio contabile IFRS 9, i proventi realizzati nel primo semestre 2018 dal disinvestimento di attività in portafoglio al 31 dicembre 2017, pari a € 7,5 milioni, non sono stati rilevati nel risultato del periodo, ma classificati fra le poste del Patrimonio Netto.



## 2. Andamento del Gruppo

I ricavi consolidati del primo semestre 2018 sono stati pari a € 1.431,1 milioni rispetto a € 1.364,9 milioni del corrispondente periodo del 2017, con un aumento di € 66,2 milioni (+4,9%), dovuto in particolare alla crescita dei ricavi di GEDI per l'integrazione del gruppo ITEDI e all'incremento dei ricavi di KOS principalmente per le acquisizioni effettuate nello scorso esercizio. Sogefi ha registrato una riduzione dei ricavi del 2,1%; a cambi costanti i ricavi di Sogefi sono in crescita del 3,2%.

I ricavi prodotti all'estero rappresentano il 55,9% del totale, grazie allo sviluppo internazionale di Sogefi.

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

	1° semestre 2018	%	1° semestre 2017(*)	%	Variazione Assoluta	%
<b>Componentistica per autoveicoli</b>						
Gruppo Sogefi	839,1	58,7	857,5	62,8	(18,4)	(2,1)
<b>Media</b>						
GEDI Gruppo Editoriale	322,5	22,5	268,3	19,7	54,2	20,2
<b>Sanità</b>						
Gruppo KOS	269,5	18,8	239,1	17,5	30,4	12,7
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>1.431,1</b>	<b>100,0</b>	<b>1.364,9</b>	<b>100,0</b>	<b>66,2</b>	<b>4,9</b>
di cui: ITALIA	630,8	44,1	556,1	40,8	74,7	13,4
ESTERO	800,3	55,9	808,8	59,2	(8,5)	(1,0)

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

Il conto economico consolidato sintetico del gruppo COFIDE è il seguente:

(in milioni di euro)	1° semestre 2018	%	1° semestre 2017(*)	%
Ricavi	1.431,1	100,0	1.364,9	100,0
<b>Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato (1)</b>	<b>166,8</b>	<b>11,7</b>	<b>167,4</b>	<b>12,3</b>
<b>Risultato operativo (EBIT) consolidato</b>	<b>81,7</b>	<b>5,7</b>	<b>81,5</b>	<b>5,9</b>
Risultato gestione finanziaria (2)	(15,6)	(1,1)	(11,4)	(0,8)
Imposte sul reddito	(22,2)	(1,6)	(24,7)	(1,8)
Utile (perdita) derivante da attività destinate alla dismissione	--		1,0	0,1
<b>Risultato netto inclusa la quota di terzi</b>	<b>43,9</b>	<b>3,0</b>	<b>46,4</b>	<b>3,4</b>
Risultato di terzi	(30,5)	(2,1)	(32,0)	(2,3)
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>13,4</b>	<b>0,9</b>	<b>14,4</b>	<b>1,1</b>

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

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

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

Nel primo semestre 2018 il **marginale operativo lordo (EBITDA)** consolidato è stato di € 166,8 milioni (11,7% dei ricavi) rispetto a € 167,4 milioni (12,3% dei ricavi) nel primo semestre 2017, in riduzione di € 0,6 milioni (-0,4%).

Il **risultato operativo (EBIT)** consolidato nel primo semestre del 2018 è stato pari a € 81,7 milioni (5,7% dei ricavi) in linea rispetto a € 81,5 milioni (5,9% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2017 (+0,2%).

La **gestione finanziaria** ha generato un onere di € 15,6 milioni a fronte di un onere di € 11,4 milioni nel primo semestre del 2017. In particolare:

- gli oneri finanziari netti sono stati pari a € 24,1 milioni rispetto a € 21,1 milioni nel primo semestre 2017;
- i proventi netti da negoziazione titoli, realizzi di partecipazioni non strategiche e le rettifiche di valore delle attività finanziarie sono stati pari a € 8,3 milioni rispetto a € 10,4 milioni del primo semestre 2017.
- la valutazione delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ha comportato una variazione di € +0,2 milioni rispetto a € -0,7 milioni del corrispondente periodo del 2017.

L'**utile netto consolidato** è stato pari a € 13,4 milioni rispetto a € 14,4 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica** del gruppo Cofide al 30 giugno 2018, confrontata con quella al 31 dicembre 2017, è la seguente:

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

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

(1) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "immobilizzazioni immateriali", "immobilizzazioni materiali", "investimenti immobiliari", "partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto" e "altre partecipazioni" dello stato patrimoniale consolidato.

(2) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "altri crediti", "altre attività finanziarie" e "attività per imposte differite" delle attività non correnti e delle linee "altri debiti", "passività per imposte differite", "fondi per il personale" e "fondi per rischi ed oneri" delle passività non correnti dello stato patrimoniale consolidato. La voce include inoltre le linee "attività destinate alla dismissione" e "passività destinate alla dismissione" dello stato patrimoniale consolidato.

(3) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "rimanenze", "crediti commerciali", "altri crediti" delle attività correnti e delle linee "debiti commerciali", "altri debiti" e "fondi per rischi ed oneri" delle passività correnti dello stato patrimoniale consolidato.

(4) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "crediti finanziari", "titoli", "altre attività finanziarie" e "disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle attività correnti, delle linee "prestiti obbligazionari" e "altri debiti finanziari" delle passività non correnti e delle linee "debiti verso banche", "prestiti obbligazionari" e "altri debiti finanziari" delle passività correnti dello stato patrimoniale consolidato.

Il **capitale investito netto** al 30 giugno 2018 si attestava a € 1.812,1 milioni rispetto a € 1.773,2 milioni al 31 dicembre 2017, in aumento di € 38,9 milioni.

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

- un indebitamento di € 26,9 milioni relativi alla capogruppo COFIDE rispetto a € 31,1 milioni al 31 dicembre 2017;
- un'eccedenza finanziaria relativa a CIR e controllate non industriali di € 328,8 milioni in riduzione rispetto a € 343,0 milioni al 31 dicembre 2017. La variazione di € 14,2 milioni è principalmente determinata in diminuzione dagli esborsi per la distribuzione di dividendi (€ 24,8 milioni) e gli acquisti di azioni proprie effettuati nel semestre (€ 7,4 milioni) e in aumento dal flusso positivo della gestione (€ 18,0 milioni);
- da un indebitamento complessivo delle controllate industriali di € 649,4 milioni rispetto a € 615,5 milioni al 31 dicembre 2017. L'incremento di € 33,9 milioni è attribuibile principalmente all'aumento dell'indebitamento del gruppo KOS per € 41,9 milioni a fronte del miglioramento della posizione finanziaria del gruppo Sogefi per € 4,4 milioni e del gruppo GEDI per € 3,7 milioni.

Il **patrimonio netto totale** al 30 giugno 2018 si è attestato a € 1.464,6 milioni rispetto a € 1.469,6 milioni al 31 dicembre 2017, con un decremento netto di € 5 milioni.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 giugno 2018 era pari a € 523,0 milioni rispetto a € 521,2 milioni al 31 dicembre 2017, con un incremento netto di € 1,8 milioni. La variazione è sostanzialmente dovuta alla distribuzione di dividendi, all'acquisto di azioni proprie e al risultato netto del periodo.

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

L'evoluzione del patrimonio netto consolidato è riportata nelle note illustrative ai prospetti contabili.

Il **rendiconto finanziario consolidato** per il primo semestre 2018, redatto secondo uno schema “gestionale” che, a differenza dello schema utilizzato in allegato ai prospetti contabili, evidenzia le variazioni della posizione finanziaria netta anziché delle disponibilità liquide, è sintetizzato nel seguito:

<i>(in milioni di euro)</i>	30.06.2018	30.06.2017(*)
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Risultato derivante dalle attività operative in esercizio	43,9	45,4
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	80,5	81,4
<b>Autofinanziamento</b>	<b>124,4</b>	<b>126,8</b>
<b>Variazione del capitale circolante e altre attività e passività non correnti</b>	<b>(22,6)</b>	<b>(24,9)</b>
<b>FLUSSO GENERATO DALLA GESTIONE</b>	<b>101,8</b>	<b>101,9</b>
Aumenti di capitale	0,4	1,0
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>102,2</b>	<b>102,9</b>
<b>IMPIEGHI</b>		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(79,6)	(69,3)
Corrispettivo pagato per aggregazioni aziendali	(20,2)	(3,8)
Posizione finanziaria netta delle società acquisite	1,5	(7,7)
Acquisto di azioni proprie	(9,1)	(16,7)
Pagamento di dividendi	(32,9)	(29,8)
Altre variazioni di patrimonio netto	(5,8)	(2,2)
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>(146,1)</b>	<b>(129,5)</b>
<b>AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO</b>	<b>(43,9)</b>	<b>(26,6)</b>
<b>FLUSSO/POSIZIONE FINANZIARIA DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>--</b>	<b>1,0</b>
<b>AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO</b>	<b>(43,9)</b>	<b>(25,6)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO</b>	<b>(303,6)</b>	<b>(166,9)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO</b>	<b>(347,5)</b>	<b>(192,5)</b>

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

Nel primo semestre 2018 il gruppo ha registrato un disavanzo finanziario di € 43,9 milioni (-€ 25,6 milioni nel corrispondente periodo 2017) risultante da fonti di finanziamento per € 102,2 milioni e da impieghi per complessivi € 146,1 milioni. Gli impieghi comprendono principalmente il pagamento di dividendi per complessivi € 32,9 milioni, l'acquisto di azioni proprie per € 9,1 milioni, impieghi in aggregazioni aziendali per complessivi € 20,2 milioni e investimenti netti in immobilizzazioni per € 79,6 milioni, riferiti principalmente ai gruppi Sogefi e KOS.

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

Al 30 giugno 2018 il Gruppo COFIDE impiegava 16.417 dipendenti rispetto a 15.839 del 31 dicembre 2017.

### 3. Andamento della capogruppo

La capogruppo COFIDE S.p.A. chiude il primo semestre 2018 con un utile di € 13,0 milioni, in lieve diminuzione rispetto a € 13,5 milioni nel primo semestre 2017 per minori proventi della gestione finanziaria.

Il **conto economico sintetico** di COFIDE per il primo semestre 2018, confrontato con quello dei primi sei mesi del 2017, si presenta come segue:

<i>(in milioni di euro)</i>		1° semestre 2018	1° semestre 2017
Costi netti di gestione	(1)	(0,4)	(0,4)
Altri costi operativi e ammortamenti	(2)	(0,3)	(0,3)
Risultato della gestione finanziaria	(3)	13,8	14,3
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>13,1</b>	<b>13,6</b>
Imposte sul reddito		(0,1)	(0,1)
<b>Risultato netto</b>		<b>13,0</b>	<b>13,5</b>

(1) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "ricavi e proventi diversi", "costi per acquisto di beni", "costi per servizi" e "costi del personale" del conto economico della capogruppo COFIDE S.p.A.

(2) La voce corrisponde alla somma delle linee "altri costi operativi" e "ammortamenti e svalutazioni" del conto economico della capogruppo COFIDE S.p.A.

(3) La voce corrisponde alla somma algebrica 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 della capogruppo COFIDE S.p.A.

Nel primo semestre 2018 il risultato della gestione finanziaria, pari a € 13,8 milioni, deriva dai dividendi della controllata CIR per € 13,8 milioni, da rettifiche di valore positive di attività finanziarie per € 0,4 milioni e da oneri finanziari per € 0,4 milioni.

La **situazione patrimoniale-finanziaria sintetica** di COFIDE al 30 giugno 2018, confrontata con la situazione al 31 dicembre 2017, è la seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>		30.06.2018	31.12.2017
Immobilizzazioni	(1)	575,0	575,0
Altre attività e passività non correnti nette	(2)	18,1	20,2
Capitale circolante netto	(3)	(2,0)	(1,9)
<b>Capitale investito netto</b>		<b>591,1</b>	<b>593,3</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	(4)	<b>(26,9)</b>	<b>(31,1)</b>
<b>Patrimonio netto</b>		<b>564,2</b>	<b>562,2</b>

(1) La voce corrisponde alla somma delle linee "immobilizzazioni immateriali", "immobilizzazioni materiali", "investimenti immobiliari" e "partecipazioni in imprese" dello stato patrimoniale della capogruppo COFIDE S.p.A.

(2) La voce corrisponde alla somma algebrica della linea "altri crediti" e "altre attività finanziarie" delle attività non correnti e delle linee "altri debiti" e "passività per imposte differite" delle passività non correnti dello stato patrimoniale della capogruppo COFIDE S.p.A.

(3) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "altri crediti" delle attività correnti e delle linee "debiti commerciali" e "altri debiti" delle passività correnti dello stato patrimoniale della capogruppo COFIDE S.p.A.

(4) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "titoli" e "disponibilità liquide e mezzi equivalenti" delle attività correnti, della linea "altri debiti finanziari" delle passività non correnti e delle linee "debiti verso banche" e "altri debiti finanziari" delle passività correnti dello stato patrimoniale della capogruppo COFIDE S.p.A.

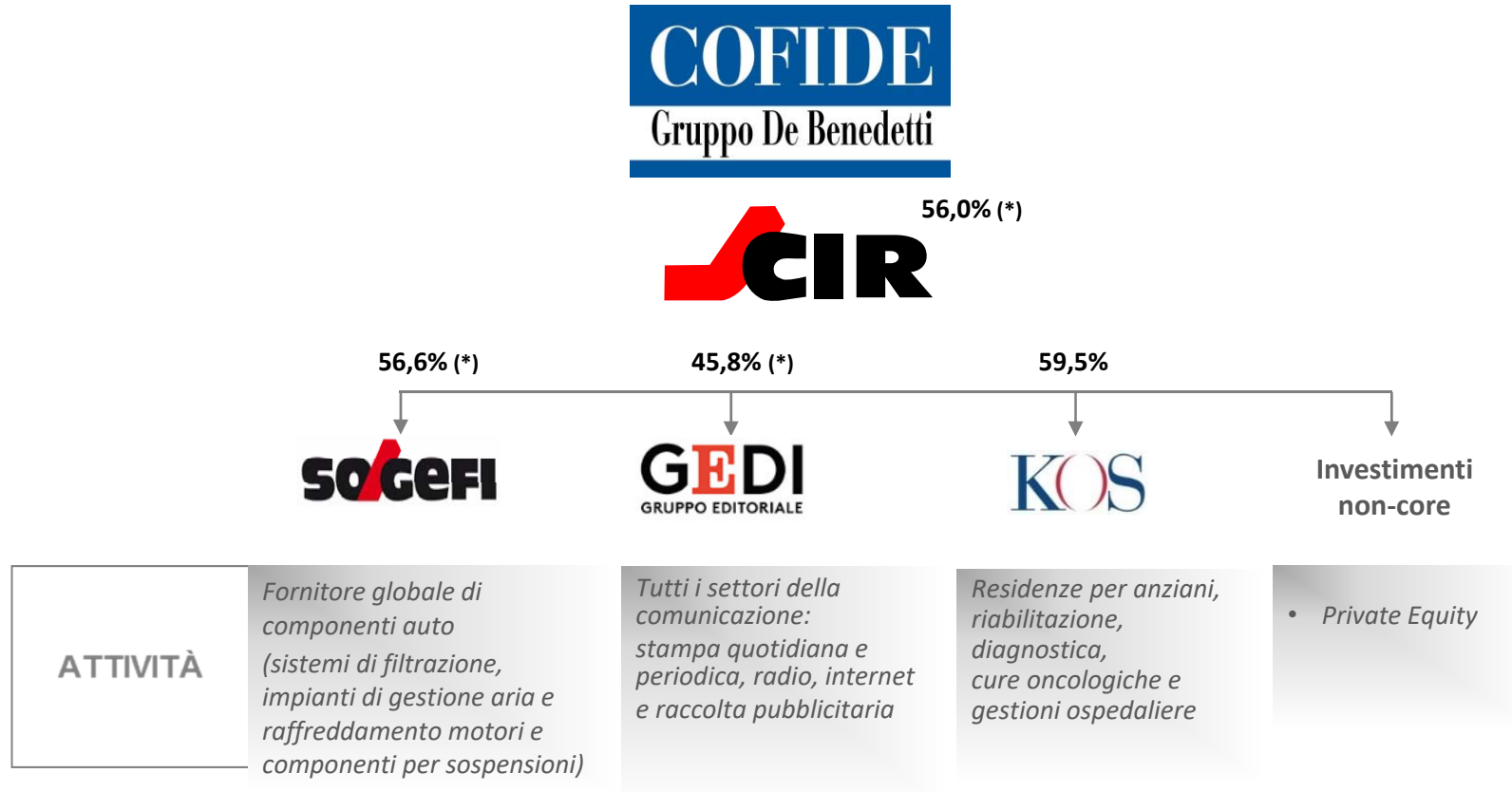
Il patrimonio netto al 30 giugno 2018 era pari a € 564,2 milioni rispetto € 562,2 milioni al 31 dicembre 2017. La variazione è principalmente determinata in aumento dal risultato del periodo e in diminuzione dalla distribuzione di dividendi per € 9,8 milioni.

## 4. Prospetto di raccordo tra i dati del bilancio della capogruppo e i dati del bilancio consolidato

Di seguito si riporta il prospetto di raccordo tra il risultato del periodo ed il patrimonio netto di gruppo con gli analoghi valori della capogruppo.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Patrimonio netto 30.06.2018</i>	<i>Risultato netto 1° semestre 2018</i>	<i>Patrimonio netto 31.12.2017</i>	<i>Risultato netto 1° semestre 2017</i>
Bilancio della capogruppo Cofide S.p.A.	564.188	13.058	562.182	13.508
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate	(573.821)	--	(573.821)	--
Rilevazione del patrimonio netto e del risultato di periodo delle partecipazioni controllate	532.628	14.202	532.790	14.750
Avviamenti	--	--	--	--
Eliminazione dividendi controllate	--	(13.823)	--	(13.823)
Eliminazione rettifiche di valore delle partecipazioni consolidate	--	--	--	--
Altre rettifiche di consolidamento	--	--	--	--
Bilancio consolidato, quota del Gruppo	522.995	13.437	521.151	14.435

Principali partecipazioni del Gruppo  
al 30 giugno 2018



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

## 5. Andamento delle società controllate

**GRUPPO CIR** - Nel primo semestre 2018 il gruppo CIR ha realizzato un utile netto consolidato di € 25,4 milioni rispetto a € 26,8 milioni del corrispondente periodo del 2017.

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

<i>(in milioni di euro)</i>	1° semestre 2018	1° semestre 2017(*)
<b>CONTRIBUZIONI AL RISULTATO NETTO</b>		
Gruppo Sogefi	9,7	11,1
Gruppo GEDI	2,0	3,3
Gruppo KOS	9,8	6,7
<b>Totale principali controllate</b>	<b>21,5</b>	<b>21,1</b>
Altre società controllate	(0,1)	(0,1)
<b>CIR e altre società holding</b>	<b>4,0</b>	<b>5,8</b>
<b>Risultato netto del Gruppo CIR</b>	<b>25,4</b>	<b>26,8</b>

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

Come già anticipato, la contribuzione delle controllate industriali è stata di € 21,5 milioni rispetto a € 21,1 milioni del corrispondente periodo del 2017 e la contribuzione aggregata di CIR e altre controllate non industriali è stata positiva per € 4,0 milioni (€ 5,8 milioni nel primo semestre del 2017).

<i>(in milioni di euro)</i>	30.06.2018	31.12.2017(*)
<b>CONTRIBUZIONI AL PATRIMONIO NETTO</b>		
Gruppo Sogefi	107,9	100,8
Gruppo GEDI	256,6	254,8
Gruppo KOS	162,2	170,9
Altre controllate	0,8	0,9
<b>Totale controllate industriali</b>	<b>527,5</b>	<b>527,4</b>
<b>CIR e altre controllate non industriali</b>	<b>423,5</b>	<b>433,6</b>
- capitale investito	94,7	90,6
- posizione finanziaria netta	328,8	343,0
<b>Patrimonio netto del gruppo CIR</b>	<b>951,0</b>	<b>961,0</b>

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

Il patrimonio netto consolidato passa da € 961,0 milioni al 31 dicembre 2017 a € 951,0 milioni al 30 giugno 2018. La diminuzione di € 10,0 milioni è sostanzialmente dovuta alla distribuzione di dividendi, all'acquisto di azioni proprie e a differenze di conversione; tali effetti sono stati parzialmente compensati dal risultato netto del periodo.

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



## ► SETTORE DELLA COMPONENTISTICA PER AUTOVEICOLI

Nel primo semestre 2018, il mercato automobilistico mondiale ha registrato un aumento della produzione del 1,7%. La produzione è cresciuta in Europa (+1,8%), in Asia (+4,2% grazie alla ripresa del mercato cinese) e in Sud America (+10,7%). Per contro in Nord America la produzione è risultata nuovamente in calo (-2,9%).

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

In tale contesto, i **ricavi** del gruppo Sogefi sono stati pari a € 839,1 milioni, in crescita del 3,2% a cambi costanti e in diminuzione del 2,1% a cambi storici rispetto al primo semestre del 2017.

Per aree geografiche, i ricavi a cambi costanti hanno registrato un'evoluzione leggermente positiva in Europa (+0,7%), positiva in Nord America (+1,6%) e significativamente in crescita in Asia e Sud America (+10% e +13,5% rispettivamente).

I ricavi del gruppo Sogefi sono così ripartiti:

<i>(in milioni di euro)</i>	1° semestre 2018		1° semestre 2017		Variazione
	Valori	%	Valori	%	
Sospensioni	314,7	37,5	308,7	36,0	1,9
Filtrazione	277,2	33,0	288,6	33,6	(4,0)
Aria e raffreddamento	248,9	29,7	262,3	30,6	(5,1)
Altri	(1,7)	(0,2)	(2,1)	(0,2)	(19,0)
<b>TOTALE</b>	<b>839,1</b>	<b>100,0</b>	<b>857,5</b>	<b>100,0</b>	<b>(2,1)</b>

Per Business Unit, le *Sospensioni* hanno registrato una crescita del 7,1% a cambi costanti (+1,9% a cambi correnti per la svalutazione principalmente delle monete sudamericane), la *Filtrazione* ha riportato un incremento del 2,7% a cambi costanti (-4,0% a cambi correnti per la svalutazione principalmente delle monete sudamericane) e infine l'*Aria e Raffreddamento* ha registrato un calo del 1,2% (-5,1% a cambi correnti, risentendo dell'andamento del Dollaro canadese).

L'**EBITDA** è ammontato a € 104,0 milioni, in contrazione rispetto al primo semestre 2017 (€ 114,0 milioni); la riduzione è dovuta all'evoluzione dei tassi di cambio (con un effetto complessivo di € 5,4 milioni) e all'impatto negativo degli incrementi di prezzo dell'acciaio (€ 6,0 milioni) nelle *Sospensioni*. La redditività (EBITDA/ricavi) è diminuita dal 13,3% al 12,4%.

L'**EBIT** è stato pari a € 44,4 milioni, in contrazione rispetto a € 49,2 milioni del primo semestre 2017, e rappresenta il 5,3% dei ricavi (5,7% nel primo semestre 2017). Il primo semestre 2017 includeva € 6 milioni di svalutazioni di immobilizzazioni delle attività brasiliane.

L'utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi è ammontato a € 30,9 milioni (€ 36,4 milioni nel primo semestre 2017), dopo oneri finanziari di € 13,5 milioni nel 2018 rispetto a € 12,8 milioni nel 2017.

L'**utile netto** è stato pari a € 17,0 milioni, rispetto a € 19,4 milioni nel primo semestre 2017 (2% dei ricavi rispetto a 2,3% nel 2017), dopo oneri fiscali per € 11,8 milioni nel 2018 rispetto a € 14,9 milioni nel 2017.

Per quanto riguarda i rischi per i *claims* di Sogefi Air & Cooling S.A.S. (ex Systèmes Moteurs S.A.S.), nel primo semestre 2018 la situazione è rimasta immutata.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2018 era pari a € 259,6 milioni, in miglioramento di € 4,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 (€ 264,0 milioni) e di € 20,8 milioni rispetto al 30 giugno 2017 (€ 280,4 milioni). Il Free Cash Flow del primo semestre 2018 è risultato positivo per € 3,9 milioni rispetto a € 19,0 milioni dello stesso periodo del 2017. La contrazione è legata al decremento dell'EBITDA e all'investimento sul nuovo stabilimento in Marocco (circa € 9 milioni), che sarà operativo nel quarto trimestre 2018.

Al 30 giugno 2018 il patrimonio netto, esclusa la quota di azionisti terzi, ammontava a € 190,8 milioni (€ 177,4 milioni al 31 dicembre 2017).

I dipendenti del gruppo Sogefi al 30 giugno 2018 erano 7.040 rispetto a 6.947 al 31 dicembre 2017.

Malgrado le attuali incertezze del mercato automobilistico globale, il gruppo mantiene la previsione di una crescita a cambi costanti moderatamente superiore al mercato grazie alle iniziative di crescita in Messico (per le *Sospensioni*) e in Marocco (per la *Filtrazione*). Il gruppo prevede per l'intero esercizio un risultato netto in linea con il 2017, nonostante gli incrementi del costo delle materie prime e l'effetto cambi negativo.

## ► SETTORE MEDIA

A partire dal 1° gennaio 2018 il gruppo GEDI ha adottato i nuovi principi contabili IFRS 15 e IFRS 9. Per garantire la comparabilità dei dati, il conto economico del primo semestre del 2017 è stato riesposto nelle voci dei ricavi diffusionali e pubblicitari e conseguentemente, per pari importo, nei costi per servizi, secondo le nuove indicazioni introdotte dall'IFRS 15. Tale riesposizione non ha comportato impatti sul risultato operativo né sull'utile di periodo né sul patrimonio netto.

Per quanto riguarda il contesto in cui GEDI ha operato, nei primi cinque mesi del 2018 gli investimenti pubblicitari sono risultati in lieve decremento (-1,4%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (dati Nielsen Media Research). I mezzi che hanno registrato la dinamica più positiva sono la radio, con un incremento del 6,8%, confermando il trend in atto dal 2015, e internet che, esclusi Search e Social, ha conseguito una raccolta in crescita del 2,1%; la raccolta della televisione è sostanzialmente in linea con quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-1,0%), mentre quella della stampa ha subito nuovamente un calo dell'8,2%, con i quotidiani al -7,9% (-7,4% la raccolta nazionale e -8,3% quella locale) ed i periodici al -8,6%. Quanto alla diffusione dei quotidiani, secondo i dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa), nel periodo da gennaio a maggio 2018 è stata registrata una flessione delle vendite in edicola ed in abbonamento del 7,4%.

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

I **ricavi** consolidati, pari a € 322,5 milioni, hanno registrato una crescita del 20,2% rispetto al primo semestre del 2017 (-5,7% a perimetro equivalente). I ricavi derivanti dalle attività digitali rappresentano complessivamente l'11,3% dei ricavi del gruppo.

I ricavi del gruppo GEDI sono così ripartiti:

<i>(in milioni di euro)</i>	1° semestre 2018		1° semestre 2017		Variazione
	Valori	%	Valori	%	%
Diffusione e diversi	163,4	50,7	130,1	48,5	25,6
Pubblicità	159,1	49,3	138,2	51,5	15,1
<b>TOTALE</b>	<b>322,5</b>	<b>100,0</b>	<b>268,3</b>	<b>100,0</b>	<b>20,2</b>

I ricavi diffusionali, pari a € 141,9 milioni, sono aumentati del 30,7% rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e risultano in flessione dell'8,7% a pari perimetro, in un mercato che, come sopra riportato, ha continuato a registrare una significativa riduzione delle diffusioni dei quotidiani. I ricavi pubblicitari sono cresciuti del 15,1% rispetto al primo semestre 2017 e risultano in flessione del 2,1% a perimetro equivalente. Con riferimento ai mezzi del gruppo, la raccolta su radio è cresciuta del 7,0%, confermando l'evoluzione positiva già riscontrata nel precedente esercizio. La raccolta su internet ha mostrato una crescita del 21,5% (+2,7% a perimetro equivalente, con un andamento migliore di quello del mercato). Infine, la raccolta su stampa ha registrato un aumento del 20,0% (-6,3% a perimetro equivalente, con un andamento migliore di quello del settore).

I costi sono superiori del 22,6% rispetto al primo semestre del 2017 e sono scesi del 3,5% a perimetro equivalente; sono diminuiti in particolare i costi fissi industriali (-7,0%), grazie al proseguimento delle attività di riorganizzazione della struttura produttiva del gruppo ed i costi di gestione e amministrazione (-3,7%), grazie alle misure adottate per il contenimento del costo del lavoro e delle spese generali.

L'**EBITDA** consolidato è stato pari a € 22,1 milioni in linea con € 22,5 milioni del primo semestre 2017.

L'**EBIT** è stato pari a € 12,6 milioni rispetto a € 15,6 milioni nel primo semestre 2017.

L'**utile netto** consolidato è ammontato a € 4,3 milioni, a fronte di un utile di € 7,4 milioni nel primo semestre 2017 (€ 5,6 milioni a perimetro equivalente).

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 giugno 2018 ammontava a € 111,4 milioni, in lieve riduzione rispetto a € 115,1 milioni di fine 2017. Successivamente alla chiusura del semestre, in data 2 luglio 2018, GEDI ha effettuato un esborso di € 35,1 milioni relativo all'ultima tranche del procedimento di definizione del contenzioso fiscale.

L'organico del gruppo, inclusi i contratti a termine, ammontava a fine giugno 2018 a 2.433 dipendenti e l'organico medio del periodo a perimetro omogeneo è stato inferiore dell'1,8% rispetto al primo semestre 2017.

In merito alle prospettive dell'esercizio 2018, sulla base degli andamenti registrati nel corso del primo semestre, non si intravedono evoluzioni significativamente diverse da quelle che hanno interessato il settore ormai da anni. Per contrastare tali andamenti il gruppo continua ad impegnarsi nel conseguimento di tutti i vantaggi derivanti dall'operazione di integrazione con ITEDI, nello sviluppo e nella evoluzione dei propri prodotti editoriali, nello sviluppo delle attività digitali e nella

permanente implementazione di razionalizzazioni volte a preservare la redditività in un mercato strutturalmente difficile. Si può pertanto ritenere che, in assenza di eventi allo stato imprevedibili, il gruppo registrerà a fine anno un risultato positivo.

## ► SETTORE DELLA SANITÀ

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

- 1) *Long Term Care*: operante nella gestione di residenze per anziani principalmente con il marchio *Anni Azzurri* per un totale di 5.570 posti letto operativi e nella gestione di strutture di riabilitazione funzionale e psichiatrica, di comunità terapeutiche psichiatriche e centri ambulatoriali, principalmente con i marchi *Santo Stefano* (riabilitazione) e *Neomesia* (psichiatria), per un totale di 2.345 posti letto;
- 2) *Diagnostica e cure oncologiche*: gestione in appalto di servizi ad alta tecnologia di diagnostica e radioterapia all'interno di strutture sia pubbliche che private, gestione di centri radiologici accreditati e poliambulatori, con il marchio *Medipass* in 17 strutture in Italia, in 3 strutture nel Regno Unito e in 16 strutture in India;
- 3) *Gestione ospedaliera*: gestione in concessione di un ospedale pubblico, per un totale di 123 posti letto.

Nei primi sei mesi 2017 il gruppo KOS ha realizzato **ricavi** consolidati di € 269,5 milioni, in crescita del 12,7% rispetto a € 239,1 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio. Nell'area *Long Term Care* si è registrato un volume di ricavi in crescita, principalmente grazie alla piena contribuzione delle acquisizioni effettuate nel corso del 2017 e ai ricavi apportati dalle acquisizioni effettuate nel corso del primo semestre 2018. Nell'area Diagnostica, cure oncologiche e acuti i ricavi si sono incrementati grazie ai nuovi *service* avviati e alla piena contribuzione di Ecomedica, acquisita nella seconda metà del 2017.

I ricavi del gruppo KOS sono così ripartiti:

(in milioni di euro)	1° semestre 2018		1° semestre 2017		Variazione
	Valori	%	Valori	%	
Long Term Care	217,1	80,6	197,0	82,4	10,2
Cure oncologiche e diagnostica	33,6	12,5	23,4	9,8	43,6
Acuti	18,8	6,9	18,7	7,8	0,5
<b>TOTALE</b>	<b>269,5</b>	<b>100,0</b>	<b>239,1</b>	<b>100,0</b>	<b>12,7</b>

L'**EBITDA** consolidato è ammontato a € 49,1 milioni, in aumento del 24,6% rispetto a € 39,4 milioni dei primi sei mesi del 2017.

L'**EBIT** consolidato è stato di € 32,0 milioni rispetto a € 23,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'**utile netto** consolidato è ammontato a € 16,5 milioni rispetto a € 11,3 milioni dei primi sei mesi 2017.

Al 30 giugno 2018, il gruppo KOS presentava un **indebitamento finanziario netto** di € 279,0 milioni rispetto a € 237,1 milioni al 31 dicembre 2017, dopo la distribuzione di dividendi per € 29 milioni

avvenuta nel periodo e le acquisizioni perfezionate nel primo semestre 2018, e a € 231,6 milioni al 30 giugno 2017.

Nel corso del primo semestre 2018, nel mese di gennaio, è stata acquisita Idea S.r.l che gestisce una struttura residenziale per anziani non autosufficienti, autorizzata e accreditata con la regione Marche per 90 posti letto di degenza e 20 posti letto di centro diurno. Nel mese di febbraio è stata acquisita la società Casa di Cura S. Alessandro S.r.l. che gestisce una struttura dotata di 60 posti letto attualmente autorizzati per attività di riabilitazione psichiatrica. Nel mese di maggio è stata acquisita la società Ippofin S.r.l. che gestisce una struttura socio sanitaria assistenziale e residenziale dotata di 70 posti letto e una comunità psichiatrica per pazienti anziani con 33 posti letto.

I dipendenti del gruppo al 30 giugno 2018 erano 6.918 rispetto a 6.421 al 31 dicembre 2017.

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, nel corso del 2018 KOS prevede un marginale incremento dei ricavi e margini per quanto riguarda il perimetro a regime, mentre proseguirà l'attività di sviluppo, in particolare sul territorio italiano, sia per linee esterne (acquisizioni) che interne (progetti di sviluppo *greenfield*).

## ► INVESTIMENTI NON-CORE

Si tratta di investimenti in fondi di private equity, partecipazioni non strategiche e altri investimenti per un valore al 30 giugno 2018 di € 77,0 milioni, rispetto a € 74,0 milioni al 31 dicembre 2017.

### PRIVATE EQUITY

CIR International S.A., società del Gruppo, gestisce un portafoglio diversificato di investimenti in fondi di "private equity". Il fair value complessivo del portafoglio al 30 giugno 2018, determinato sulla base dei NAV comunicati dai relativi fondi, era di € 49,3 milioni, in diminuzione di € 3,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2017. Nel primo semestre 2018 il risultato della gestione, al netto delle commissioni, differenze cambio e adeguamento a fair value, è stato positivo per € 2,4 milioni. Gli impegni residui in essere al 30 giugno 2018 ammontano a € 4,4 milioni.

### ALTRI INVESTIMENTI

Al 30 giugno 2018, CIR deteneva direttamente e indirettamente, investimenti in partecipazioni non strategiche per un valore pari a € 16,8 milioni (rispetto a € 9,9 milioni al 31 dicembre 2017) e un portafoglio di non performing loans per un valore complessivo di € 10,9 milioni.

## 6. Eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2018

---

Non si segnalano fatti di rilievo successivi al 30 giugno 2018 oltre a quanto già indicato nell'andamento dei settori.

## 7. Prevedibile evoluzione della gestione

---

Per quanto riguarda l'andamento del gruppo COFIDE nell'intero 2018, si prevede la conferma dei trend registrati nel primo semestre, fatti salvi eventi straordinari al momento non prevedibili.

## 8. Principali rischi e incertezze del Gruppo

---

I principali fattori di rischio cui il Gruppo COFIDE è esposto sono sostanzialmente invariati rispetto a quelli che hanno caratterizzato l'esercizio 2017.

Per una descrizione dettagliata di tali rischi si rimanda a quanto riportato nel bilancio al 31 dicembre 2017 nella sezione 6 della Relazione del Consiglio di Amministrazione.

Per i rischi legati a fattispecie specifiche si rimanda a quanto riportato nella sezione 5 "andamento delle società controllate" della presente Relazione e nelle Note esplicative ai prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2018.

## 9. Altre informazioni

---

### OPERAZIONI CON SOCIETÀ' DEL GRUPPO E PARTI CORRELATE

In data 28 ottobre 2010 la Società ha adottato la Disciplina delle Operazioni con Parti Correlate prevista dal Regolamento Consob, emanato con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 così come successivamente modificata e integrata dalla Delibera n. 17389 del 23 giugno 2010. Tale procedura è reperibile sul sito Internet: [www.cofide.it](http://www.cofide.it), nella sezione "Corporate Governance".

La procedura ha la finalità di stabilire i principi di comportamento che la Società è tenuta ad adottare per garantire una corretta gestione delle operazioni con parti correlate e a tal fine:

1. determina i criteri e le modalità per l'identificazione delle parti correlate della Società
2. detta i principi per l'individuazione delle operazioni con parti correlate
3. disciplina le procedure per l'effettuazione delle operazioni con parti correlate
4. stabilisce le modalità di adempimento dei relativi obblighi informativi.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre nominato il Comitato per le operazioni con parti correlate stabilendo che i relativi membri coincidano con i componenti del Comitato controllo e rischi, fatto salvo il sistema di supplenze previsto nelle procedure.

Ai sensi di legge, segnaliamo che nessun rapporto è intercorso nel primo semestre 2017 con la società controllante Fratelli De Benedetti S.p.A., la quale esercita l'attività di direzione e coordinamento.

Si precisa che il gruppo COFIDE non ha effettuato operazioni con parti correlate, secondo la disposizione richiamata dalla CONSOB, di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione d'impresa o tali da incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo stesso.

### 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, segmento: MTA).

La presente relazione, relativa al periodo 1 gennaio – 30 giugno 2018, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 luglio 2018.

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



**GRUPPO COFIDE**

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato**

---

**al 30 giugno 2018**

**PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA**

**PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO**

**PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO**

**PROSPETTO DEL RENDICONTO FINANZIARIO**

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

**NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO**



# 1. Prospetto della Situazione Patrimoniale - finanziaria

(in migliaia di euro)

ATTIVITA'	Note	30.06.2018	31/12/2017 (**)
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>2.363.550</b>	<b>2.352.230</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	(3.a.)	1.168.215	1.156.202
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	(3.b.)	800.587	799.830
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	(3.c.)	19.057	19.434
PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	(3.d.)	121.689	125.181
ALTRE PARTECIPAZIONI	(3.e.)	12.117	12.249
ALTRI CREDITI	(3.f.)	61.277	56.874
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	(3.g.)	80.338	79.511
ATTIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	(3.h.)	100.270	102.949
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>1.298.663</b>	<b>1.294.304</b>
RIMANENZE	(4.a.)	143.916	139.222
CREDITI COMMERCIALI	(4.b.)	483.331	472.614
di cui verso parti correlate (*)	(4.b.)	1.584	1.677
ALTRI CREDITI	(4.c.)	112.950	105.207
di cui verso parti correlate (*)	(4.c.)	105	105
CREDITI FINANZIARI	(4.d.)	10.995	21.717
TITOLI	(4.e.)	44.350	57.228
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	(4.f.)	267.375	235.251
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(4.g.)	235.746	263.065
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	(4.h.)	2.341	3.418
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>3.664.554</b>	<b>3.649.952</b>

PASSIVITA'	Note	30.06.2018	31/12/2017 (**)
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.464.611</b>	<b>1.469.585</b>
CAPITALE SOCIALE	(5.a.)	348.451	350.011
RISERVE	(5.b.)	48.460	76.349
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	(5.c.)	112.647	97.758
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO		13.437	(2.967)
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>522.995</b>	<b>521.151</b>
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		941.616	948.434
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.026.419</b>	<b>1.099.686</b>
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	(6.a.)	267.074	365.112
ALTRI DEBITI FINANZIARI	(6.b.)	312.347	281.863
ALTRI DEBITI		67.716	72.116
PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	(3.h.)	177.061	171.963
FONDI PER IL PERSONALE	(6.c.)	137.241	139.735
FONDI PER RISCHI ED ONERI	(6.d.)	64.980	68.897
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>1.173.524</b>	<b>1.080.681</b>
DEBITI VERSO BANCHE	(4.g.)	6.746	17.551
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	(7.a.)	112.658	20.168
ALTRI DEBITI FINANZIARI	(7.b.)	207.121	196.189
DEBITI COMMERCIALI	(7.c.)	514.862	513.928
di cui verso parti correlate (*)	(7.c.)	2.216	1.830
ALTRI DEBITI	(7.d.)	263.564	261.601
FONDI PER RISCHI ED ONERI	(6.d.)	68.573	71.244
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	(4.h.)	--	--
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>3.664.554</b>	<b>3.649.952</b>

(\*) Come da comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006

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

## 2. Prospetto del Conto Economico

(in migliaia di euro)

	Note	1° semestre 2018	1° semestre 2017 (**)
RICAVI	(8)	1.431.169	1.364.901
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE		1.347	2.487
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(9.a.)	(513.486)	(508.083)
COSTI PER SERVIZI	(9.b.)	(339.520)	(307.495)
di cui verso parti correlate (*)	(9.b.)	(1.127)	(1.168)
COSTI DEL PERSONALE	(9.c.)	(393.553)	(362.817)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	(9.d.)	14.664	13.157
di cui verso parti correlate (*)	(9.d.)	963	945
ALTRI COSTI OPERATIVI	(9.e.)	(33.815)	(34.704)
di cui verso parti correlate (*)	(9.e.)	--	--
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		(85.093)	(85.977)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>81.713</b>	<b>81.469</b>
PROVENTI FINANZIARI	(10.a.)	5.126	5.253
di cui verso parti correlate (*)	(10.a.)	--	1
ONERI FINANZIARI	(10.b.)	(29.245)	(26.414)
DIVIDENDI		2.767	40
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(10.c.)	6.744	9.104
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(10.d.)	(395)	(33)
QUOTA DELL'UTILE (PERDITA) DELLE PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	(3.d.)	161	(664)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(10.e.)	(773)	1.316
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>66.098</b>	<b>70.071</b>
IMPOSTE SUL REDDITO	(11)	(22.211)	(24.696)
<b>RISULTATO DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO</b>		<b>43.887</b>	<b>45.375</b>
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	(12)	--	1.000
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>		<b>43.887</b>	<b>46.375</b>
- (UTILE) PERDITA DI TERZI		(30.450)	(31.940)
<b>- UTILE (PERDITA) DI GRUPPO</b>		<b>13.437</b>	<b>14.435</b>
UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE (in euro)	(13)	0,0192	0,0202
UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE (in euro)	(13)	0,0192	0,0202

(\*) Come da comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006

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

### 3. Prospetto del Conto Economico complessivo

(in migliaia di euro)

	1° semestre 2018	1° semestre 2017 (*)
<b>RISULTATO DERIVANTE DALLE ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO</b>	43.887	45.375
<b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>		
<i>COMPONENTI CHE NON SARANNO MAI RICLASSIFICATE NELL'UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</i>		
- UTILI (PERDITE) ATTUARIALI	1.137	2.844
- EFFETTO FISCALE DELLE COMPONENTI CHE NON SARANNO MAI RICLASSIFICATE NELL'UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(193)	(483)
<b>SUBTOTALE COMPONENTI CHE NON SARANNO MAI RICLASSIFICATE NELL'UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>944</b>	<b>2.361</b>
<i>COMPONENTI CHE POSSONO ESSERE RICLASSIFICATE SUCCESSIVAMENTE NELL'UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</i>		
- DIFFERENZE DI CAMBIO DA CONVERSIONE DELLE GESTIONI ESTERE	(6.593)	(13.707)
- VARIAZIONE NETTA DI FAIR VALUE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	--	(3.903)
- VARIAZIONE NETTA DELLA RISERVA DI CASH FLOW HEDGE	1.679	2.599
- ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	--	(560)
- EFFETTO FISCALE DELLE COMPONENTI CHE POSSONO ESSERE RICLASSIFICATE SUCCESSIVAMENTE NELL'UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(403)	(617)
<b>SUBTOTALE COMPONENTI CHE POSSONO ESSERE RICLASSIFICATE NELL'UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>(5.317)</b>	<b>(16.188)</b>
<b>TOTALE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>(4.373)</b>	<b>(13.827)</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO</b>	<b>39.514</b>	<b>31.548</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO DERIVANTE DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>--</b>	<b>1.000</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>39.514</b>	<b>32.548</b>
<b>TOTALE CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO ATTRIBUIBILE A:</b>		
SOCI DELLA CONTROLLANTE	12.051	8.315
INTERESSENZE DI PERTINENZA DI TERZI	27.463	24.233
<b>UTILE COMPLESSIVO BASE PER AZIONE (IN EURO)</b>	<b>0,0173</b>	<b>0,0117</b>
<b>UTILE COMPLESSIVO DILUITO PER AZIONE (IN EURO)</b>	<b>0,0173</b>	<b>0,0117</b>

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

## 4. Prospetto del Rendiconto finanziario

(in migliaia di euro)

	1° semestre 2018	1° semestre 2017 (*)
<b>ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
RISULTATO DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	43.887	45.375
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	85.093	85.977
ADEGUAMENTO PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	3.492	4.946
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION/STOCK GRANT	1.842	1.792
VARIAZIONE FONDI PER IL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	(7.945)	(5.302)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	773	(1.316)
PERDITE (PROVENTI) DA CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	(4.889)	(6.028)
AUMENTO (DIMINUIZIONE) DEI CREDITI/DEBITI NON CORRENTI	(3.937)	10.761
(AUMENTO) DIMINUIZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(18.610)	(35.697)
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>99.706</b>	<b>100.508</b>
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(16.542)	(16.897)
- pagamenti per imposte sul reddito	(8.533)	(12.601)
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
CORRISPETTIVO PAGATO PER AGGREGAZIONI AZIENDALI	(20.238)	(3.761)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLE SOCIETÀ ACQUISITE	1.478	9.053
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	(17.075)	4.195
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(79.620)	(69.346)
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(115.455)</b>	<b>(59.859)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	357	973
ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	(5.735)	(2.201)
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI/CREDITI FINANZIARI	46.590	(32.334)
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE DEL GRUPPO	(9.127)	(16.751)
DIVIDENDI PAGATI	(32.850)	(29.762)
<b>FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(765)</b>	<b>(80.075)</b>
<b>AUMENTO (DIMINUIZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO</b>	<b>(16.514)</b>	<b>(39.426)</b>
<b>FLUSSO/DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO DERIVANTI DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>--</b>	<b>1.000</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO</b>	<b>245.514</b>	<b>320.492</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO</b>	<b>229.000</b>	<b>282.066</b>

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

## 5. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(in migliaia di euro)	Attribuibile agli azionisti della controllante											Terzi	Totale	
	Capitale emesso	meno azioni proprie	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva legale	Riserva da fair value	Riserva da conversione	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Altre riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utile (Perdita) del periodo			Totale
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2016</b>	<b>359.605</b>	--	<b>359.605</b>	<b>5.044</b>	<b>22.644</b>	<b>15.833</b>	<b>(3.434)</b>	--	<b>54.954</b>	<b>87.519</b>	<b>21.249</b>	<b>563.414</b>	<b>943.482</b>	<b>1.506.896</b>
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	85.198	85.198
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(10.069)	--	(10.069)	(19.791)	(29.860)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	941	--	--	--	--	20.308	(21.249)	--	--	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(9.594)	(9.594)	--	--	--	--	9.594	(11.364)	--	--	(11.364)	--	(11.364)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	--	--	204	(51)	--	(13.252)	--	--	(13.099)	1.274	(11.825)
<i>Risultato complessivo del periodo</i>														
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	--	--	980	--	--	--	--	--	980	2.146	3.126
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	--	--	6.689	--	--	--	--	--	6.689	(426)	6.263
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	--	--	(852)	--	--	--	--	--	(852)	(685)	(1.537)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	--	--	--	--	--	(220)	--	--	(220)	(428)	(648)
Differenze cambio da conversione	--	--	--	--	--	--	(8.450)	--	--	--	--	(8.450)	(15.458)	(23.908)
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	--	--	--	--	--	601	--	--	601	1.219	1.820
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(2.966)	(2.966)	(40.422)	(43.388)
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>						6.817	(8.450)	--	381	--	(2.966)	(4.218)	(54.054)	(58.272)
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2017</b>	<b>359.605</b>	<b>(9.594)</b>	<b>350.011</b>	<b>5.044</b>	<b>23.585</b>	<b>22.854</b>	<b>(11.935)</b>	<b>9.594</b>	<b>30.719</b>	<b>97.758</b>	<b>(2.966)</b>	<b>524.664</b>	<b>956.109</b>	<b>1.480.773</b>
Rettifiche alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 15 (al netto delle imposte)	--	--	--	--	--	--	116	--	(3.628)	--	(1)	(3.513)	(7.675)	(11.188)
<b>SALDO RIDETERMINATO AL 31 DICEMBRE 2017</b>	<b>359.605</b>	<b>(9.594)</b>	<b>350.011</b>	<b>5.044</b>	<b>23.585</b>	<b>22.854</b>	<b>(11.819)</b>	<b>9.594</b>	<b>27.091</b>	<b>97.758</b>	<b>(2.967)</b>	<b>521.151</b>	<b>948.434</b>	<b>1.469.585</b>
Rettifiche alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 9 (al netto delle imposte)	--	--	--	--	--	(24.302)	(3.677)	--	(721)	27.979	--	(721)	(1.721)	(2.442)
<b>SALDO RIDETERMINATO AL 1° GENNAIO 2018</b>	<b>359.605</b>	<b>(9.594)</b>	<b>350.011</b>	<b>5.044</b>	<b>23.585</b>	<b>(1.448)</b>	<b>(15.496)</b>	<b>9.594</b>	<b>26.370</b>	<b>125.737</b>	<b>(2.967)</b>	<b>520.430</b>	<b>946.713</b>	<b>1.467.143</b>
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	357	357
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(9.416)	--	(9.416)	(23.434)	(32.850)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	707	--	--	--	--	(3.674)	2.967	--	--	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(1.560)	(1.560)	--	--	--	--	1.560	(1.635)	--	--	(1.635)	--	(1.635)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	--	--	(13)	(130)	--	1.708	--	--	1.565	(9.483)	(7.918)
<i>Risultato complessivo del periodo</i>														
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	--	--	405	--	--	--	--	--	405	871	1.276
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Differenze cambio da conversione	--	--	--	--	--	--	(2.090)	--	--	--	--	(2.090)	(4.503)	(6.593)
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	--	--	--	--	--	299	--	--	299	645	944
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	13.437	13.437	30.450	43.887
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>						405	(2.090)	--	299	--	13.437	12.051	27.463	39.514
<b>SALDO AL 30 GIUGNO 2018</b>	<b>359.605</b>	<b>(11.154)</b>	<b>348.451</b>	<b>5.044</b>	<b>24.292</b>	<b>(1.056)</b>	<b>(17.716)</b>	<b>11.154</b>	<b>26.742</b>	<b>112.647</b>	<b>13.437</b>	<b>522.995</b>	<b>941.616</b>	<b>1.464.611</b>

## 6. Note esplicative al bilancio consolidato

---

### 1. Struttura e contenuto del bilancio

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) omologati dalla Comunità Europea ed in vigore al 30 giugno 2018. Si rimanda al paragrafo "Principi di consolidamento" per una illustrazione dei nuovi principi in vigore a far data dal 1° gennaio 2018.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 include la capogruppo Cofide S.p.A. (di seguito "COFIDE") e le società da essa controllate ed è stato predisposto utilizzando le situazioni delle singole società incluse nell'area di consolidamento, corrispondenti ai relativi bilanci intermedi individuali ("separati" nella terminologia IAS/IFRS), ovvero consolidati per i sottogruppi, esaminati ed approvati dagli organi sociali e opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per adeguarli ai principi contabili di seguito elencati e compatibilmente con la normativa italiana.

Gli schemi di classificazione adottati sono i seguenti:

- la situazione patrimoniale – finanziaria è strutturata a partite contrapposte in base alle attività e passività correnti e non correnti;
- il conto economico è presentato per natura di spesa;
- il conto economico complessivo evidenzia le componenti del risultato sospese a patrimonio netto.
- il rendiconto finanziario è stato predisposto con il metodo indiretto;
- lo schema di variazione del patrimonio netto riporta in analisi le variazioni intervenute nel periodo e nell'esercizio precedente;

Si segnala che, per una migliore rappresentazione dei dati della situazione patrimoniale–finanziaria al 31 dicembre 2017, l'importo di € 17.269 della voce "Crediti finanziari", relativa al sottogruppo GEDI, è stato riclassificato nella voce "Debiti finanziari" delle passività correnti.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in migliaia di euro, che rappresenta la moneta "funzionale" e "di presentazione" del Gruppo secondo quanto previsto dallo IAS 21, tranne quando diversamente indicato.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili con maggiore accuratezza tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

#### 1.a. Conversione in euro dei bilanci di società estere

La conversione in euro dei bilanci delle società controllate estere di Paesi non aderenti alla moneta unica, nessuno dei quali ha un'economia caratterizzata da uno stato di "iperinflazione" secondo quanto stabilito dallo IAS 29, viene effettuata adottando i cambi correnti in essere alla data di bilancio per lo stato patrimoniale, mentre il conto economico viene convertito utilizzando i cambi medi del periodo. Le differenze cambio derivanti dalla conversione del patrimonio netto ai cambi correnti di fine periodo e dalla conversione del conto economico ai cambi medi dell'esercizio vengono contabilizzate nella voce "Altre riserve" del patrimonio netto.

I principali cambi utilizzati sono i seguenti:

	<b>1° semestre 2018</b>		<b>1° semestre 2017</b>	
	<i>Cambio medio</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>Cambio medio</i>	<i>30.06.2017</i>
Dollaro USA	1,2104	1,1658	1,0825	1,1412
Franco Svizzero	1,16975	1,1569	1,07664	1,093
Sterlina Inglese	0,8797	0,8860	0,8601	0,8793
Real Brasiliano	4,1413	4,4876	3,4393	3,7600
Peso Argentino	26,0281	32,7048	16,9981	18,8857
Renminbi Cinese	7,7101	7,7170	7,4416	7,7387
Rupia indiana	79,4913	79,8130	71,1238	73,7463
Nuovo Leu Rumeno	4,6544	4,6631	4,5364	4,5523
Dollaro Canadese	1,5464	1,5442	1,4445	1,4785
Peso Messicano	23,0787	22,8817	21,0261	20,5846
Dollaro Hong Kong	9,4904	9,1468	8,4161	8,9071

#### 1.b. Area di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 ed il bilancio consolidato dell'esercizio precedente del Gruppo derivano dal consolidamento, a tali date, della capogruppo COFIDE e di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate, controllate congiuntamente o collegate. Le attività e le passività di cui è prevista la dismissione vengono riclassificate nelle voci dell'attivo e del passivo destinate ad evidenziare tali fattispecie.

L'elenco delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento, con l'indicazione della metodologia utilizzata, e di quelle escluse è riportato nell'apposita sezione del presente fascicolo.

#### 1.c. Variazioni dell'area di consolidamento

Le principali variazioni dell'area di consolidamento rispetto all'esercizio precedente riguardano:

##### ▪ **SETTORE MEDIA**

Il perimetro di consolidamento risulta variato rispetto allo scorso esercizio.

Il 27 giugno 2017 è stata perfezionata l'operazione di integrazione della società Italiana Editrice S.p.A. e delle società da questa controllate Publikompass S.p.A. e Nexta S.r.l. ("Gruppo ITEDI") in GEDI.

Italiana Editrice S.p.A. era l'editore di due rilevanti testate quotidiane "La Stampa" e "Il Secolo XIX"; inoltre, il Gruppo ITEDI, oltre all'attività editoriale di cui sopra, operava anche nel settore della raccolta pubblicitaria locale tramite Publikompass S.p.A., nonché nel settore multimediale attraverso Nexta S.r.l., società avente ad oggetto, tra le altre cose, lo sviluppo, la produzione, la gestione e la promozione di servizi e prodotti di natura editoriale e di *e-commerce* e la prestazione di servizi di *marketing*, informatica e di telecomunicazioni.

#### Modalità di esecuzione dell'operazione

L'operazione di integrazione è stata effettuata mediante un aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione per i soci preesistenti, riservato in sottoscrizione a Fiat Chrysler Automobiles N.V. ("FCA") e ad Ital Press Holding SpA ("IPH"), liberato da queste ultime mediante il conferimento in natura di partecipazioni azionarie complessivamente rappresentative di tutto il capitale sociale di Italiana Editrice S.p.A..

Per effetto di tale operazione, a partire dal 27 giugno 2017 GEDI ha acquisito il controllo del Gruppo ITEDI. Come data di consolidamento si è adottata quella del 30 giugno 2017 e pertanto, il conto economico del Gruppo GEDI relativo al primo semestre 2017 non comprende il Gruppo ITEDI.

Si segnala che se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2017, i ricavi consolidati del primo semestre 2017 sarebbero ammontati a € 341.978 migliaia e il risultato netto consolidato del periodo sarebbe stato pari a € 5.576 migliaia.

Nel calcolare i suddetti importi, è stato ipotizzato che le rettifiche di *fair value* alla data di acquisizione, determinate in via provvisoria, sarebbero state le stesse anche se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2017.

#### ▪ **SETTORE COMPONENTISCA PER AUTOVEICOLI**

Si segnala che nel corso del primo semestre 2018 la controllata Allevard IAI Suspensions Pvt Ltd ha deliberato un incremento di capitale pari a € 104 migliaia interamente sottoscritto dai soci minoritari; la quota di possesso della controllante Sogefi Suspensions S.A. si è pertanto ridotta dal 75,67% al 74,23%.

Nel corso del periodo non sono intervenute ulteriori variazioni nell'area di consolidamento.

#### ▪ **SETTORE SANITÀ**

Nel corso del primo semestre dell'esercizio si segnalano le acquisizioni sotto riportate:

- Casa di cura Sant'Alessandro S.r.l. la cui acquisizione ha dato origine ad un avviamento di € 5.804 migliaia a fronte di un prezzo pagato di € 7.000 migliaia;
- Prora S.r.l. e Ideas S.r.l. la cui definizione, per un prezzo pari a € 5.645 migliaia, ha dato origine ad un avviamento pari a € 4.582 migliaia;
- Laboratorio analisi chimiche delta S.r.l. la cui definizione, per un prezzo pari a € 670 migliaia, ha dato origine ad un avviamento di € 658 migliaia;
- Ippofin S.r.l., società proprietaria del 100% delle quote di Villa dei Ciliegi di Monteveglio S.r.l., la cui definizione, per un prezzo pari ad € 7.184 migliaia, ha dato origine ad un avviamento pari a € 3.141 migliaia.

#### ▪ **ALTRE SOCIETÀ**

Il perimetro di consolidamento non risulta variato rispetto allo scorso esercizio.



## 2. Principi di consolidamento

Fatta eccezione per quanto riportato di seguito, il presente bilancio consolidato intermedio sintetico è stato redatto utilizzando i medesimi principi contabili applicati dal Gruppo al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

### **Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS applicati dal 1° gennaio 2018:**

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2018:

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

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

Forniamo di seguito alcune informazioni relative agli effetti dell'applicazione dell'IFRS 15 nei bilanci dei sottogruppi.

L'applicazione del nuovo principio IFRS 15 ha comportato, nell'ambito del gruppo Sogefi, un cambiamento nella contabilizzazione dei *“tooling”* forniti ai clienti, come di seguito riportato.

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

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

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

Nell'ambito del gruppo GEDI l'applicazione dell'IFRS 15 ha comportato:

- l'iscrizione dei ricavi diffusionali sulla base del prezzo di copertina o comunque al prezzo effettivamente pagato dall'acquirente finale al lordo di tutti gli aggi corrisposti, inclusa la quota parte riconosciuta agli edicolanti. Conseguentemente, e quale differenza rispetto al precedente trattamento contabile, tale aggio è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più portato a riduzione dei ricavi;
- l'esposizione dei ricavi pubblicitari consolidati al netto dei canoni editore derivanti dalla raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi, precedentemente iscritti nei costi per servizi.

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

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

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	Periodo 01.01 – 30.06.2017	Periodo 01.01– 30.06.2017 rideterminato	Differenza
Ricavi	1.392.360	1.364.901	(27.459)
Costi per acquisto di beni	(536.702)	(508.083)	28.619
Costi per servizi	(326.481)	(307.495)	18.986
Altri costi operativi	(34.461)	(34.704)	(243)
Ammortamenti	(65.186)	(85.977)	(20.791)
Oneri finanziari	(26.657)	(26.414)	243
Imposte sul reddito	(24.723)	(24.696)	27
Risultato di terzi	(32.364)	(31.940)	424
<b>Risultato netto di Gruppo</b>	<b>14.629</b>	<b>14.435</b>	<b>(194)</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

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

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

### Applicazione nuovo principio contabile IFRS 9

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

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

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

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

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

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

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

### Altri principi

- Interpretazione IFRIC 22 "Foreign Currency Transactions and Advance Consideration" (pubblicata in data 8 dicembre 2016 e omologata dalla commissione European el marzo del 2018). L'interpretazione ha l'obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un'entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L'IFRIC 22 è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018. Le nuove disposizioni al 30 giugno 2018 non hanno comportato impatti sulla relazione finanziaria semestrale del Gruppo.
- Emendamento allo IAS 40 "Transfers of Investment Property" (pubblicato in data 8 dicembre 2016). Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un'entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c'è l'evidenza che si sia verificato un cambiamento d'uso dell'immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte della Direzione di un'entità. Tali modifiche sono applicabili dal 1° gennaio 2018. Le nuove disposizioni al 30 giugno 2018 non hanno comportato impatti alla relazione finanziaria semestrale del Gruppo.
- Emendamento all'IFRS 2 "Classification and measurement of share-based payment transactions" (pubblicato in data 20 giugno 2016), che contiene alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle vesting conditions in presenza di cash-settled share-based payments, alla classificazione di share-based payments con caratteristiche di net settlement e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno share-based payment che ne modificano la classificazione da cash-settled a equity-settled. Il Gruppo al 30 giugno 2018 non ha in essere rilevanti operazioni ascrivibili a tale fattispecie.
- Documento "Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle" (pubblicato in data 8 dicembre 2016 e omologato nel febbraio del 2018) le cui ulteriori modifiche riguardano:

IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standards - Le modifiche eliminano alcune esenzioni previste dall'IFRS 1, in quanto il beneficio di tali esenzioni si ritiene oramai superato. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018.;

IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e joint venture– L'emendamento chiarisce che l'opzione per una società di investimento in capitale di rischio o altra entità così qualificata per misurare gli investimenti in società collegate e joint venture valutate al fair value rilevato a conto economico (piuttosto che mediante l'applicazione del metodo del patrimonio netto) viene effettuata per ogni singolo investimento al momento della rilevazione iniziale. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018.

Tali miglioramenti non hanno comportato effetti per le società del Gruppo.

**Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall'unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili che non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo:**

- Principio IFRS 16 – *Leases* (pubblicato in data 13 gennaio 2016), destinato a sostituire il principio IAS 17 – *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 *Determining whether an Arrangement contains a Lease*, SIC-15 *Operating Leases—Incentives* e SIC-27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i "*low-value assets*" e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che applicano in via anticipata l'IFRS 15 - *Revenue from Contracts with Customers*.

Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 16 possa avere un impatto significativo sulla contabilizzazione dei contratti di leasing e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un'analisi dettagliata dei relativi contratti in essere. Nel prossimo semestre si delinea attendibilmente l'impatto complessivo e si procederà all'implementazione sui sistemi informativi di eventuali integrazioni / modifiche operative ai processi aziendali.

- Emendamento all'IFRS 9 "*Prepayment features with Negative Compensation*" (pubblicato in data 12 ottobre 2017 e omologato dalla Commissione Europea nel marzo del 2018). L'emendamento propone che agli strumenti finanziari con pagamento anticipato, che potrebbero dar esito ad una compensazione negativa, possa essere applicato il metodo del costo ammortizzato o del fair value through other comprehensive income a seconda del modello di business adottato. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019.

**Principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea:**

Alla data di riferimento del presente relazione finanziaria semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di queste modifiche sul bilancio consolidato del Gruppo.

- Emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 "*Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture*" (pubblicato in data 11 settembre 2014). Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10 relativo alla valutazione dell'utile o della perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento.

- IFRIC 23 – *Uncertainty over income taxes treatment*. Nel giugno 2017 lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 - *Uncertainty over income tax treatments*. L'interpretazione chiarisce l'applicazione dei requisiti di riconoscimento e di misurazione stabilite nello IAS 12 *Income Taxes* quando esiste incertezza sui trattamenti fiscali. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.
- Emendamento allo IAS 28 "*Long-term Interests in Associates and Joint Ventures*" (pubblicato in data 12 ottobre 2017). L'emendamento chiarisce che ai crediti a lungo termine verso una società collegata o joint venture, che, nella sostanza, fanno parte dell'investimento netto nella società collegata o joint venture, si applica l'IFRS 9. L'emendamento prevede inoltre che l'IFRS 9 sia applicato a tali crediti prima dell'applicazione dello IAS 28, in modo che l'entità non tenga conto di eventuali rettifiche ai *long-term interests* derivanti dall'applicazione del suddetto IAS. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.
- Documento "*Annual Improvements to IFRS Standards 2015-2017 Cycle*" (pubblicato in data 12 dicembre 2017). Le modifiche introdotte, rientranti nell'ordinaria attività di razionalizzazione e di chiarimento dei principi contabili internazionali, riguardano i seguenti principi: IAS 12 *Income Taxes*, IAS 23 *Borrowing Costs* e IFRS 3 *Business Combination*. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata.
- Emendamento allo IAS 19 - *Plan Amendment, Curtailment or Settlement* (pubblicato in febbraio 2018). L'emendamento chiarisce come si determinano il costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti e gli interessi netti quando si verifica una modifica nel piano a benefici definiti. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019. È consentita l'applicazione anticipata.

### 3. Attività non correnti

#### 3.a. Immobilizzazioni immateriali

	Situazione iniziale			Movimenti del periodo						Situazione finale			
	Costo originario	Fondi ammortamento e svalutazioni	Saldo netto 31.12.2017 (*)	Acquisizioni	Aggregazioni cessioni di imprese incrementi decrementi		Differenze cambio	Altri movimenti	Disinvestimenti netti costo	Ammortamenti e svalutazioni	Costo originario	Fondi ammortamento e svalutazioni	Saldo 30.06.2018
<i>(in migliaia di euro)</i>													
Costi di impianto e ampliamento	36	(36)	--	--	--	--	--	--	--	--	36	(36)	--
Costi di sviluppo capitalizzati													
- acquistati	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- prodotti internamente	253.655	(161.993)	91.662	10.061	--	--	(104)	6.263	--	(17.122)	266.464	(175.704)	90.760
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	61.249	(31.393)	29.856	356	--	--	--	7	--	(1.688)	61.521	(32.990)	28.531
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	98.962	(80.743)	18.219	1.899	3	--	(1)	4.862	(2)	(2.977)	105.722	(83.719)	22.003
Testate e marchi	453.999	--	453.999	--	--	--	--	--	--	--	453.999	--	453.999
Frequenze	87.375	--	87.375	882	--	--	--	--	--	--	88.257	--	88.257
Avviamento	988.535	(548.945)	439.590	13.677	578	--	9	3	(97)	(304)	1.004.106	(550.650)	453.456
Immobilizzazioni in corso e acconti													
- acquistati	6.148	--	6.148	1.156	--	--	(31)	(3.618)	--	--	3.655	--	3.655
- prodotti internamente	17.741	(2.824)	14.917	6.493	--	--	(36)	(7.560)	--	(248)	16.552	(2.986)	13.566
Altre	27.766	(13.330)	14.436	178	--	--	(6)	92	--	(712)	27.858	(13.870)	13.988
<b>Totale</b>	<b>1.995.466</b>	<b>(839.264)</b>	<b>1.156.202</b>	<b>34.702</b>	<b>581</b>	<b>--</b>	<b>(169)</b>	<b>49</b>	<b>(99)</b>	<b>(23.051)</b>	<b>2.028.170</b>	<b>(859.955)</b>	<b>1.168.215</b>

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

Le immobilizzazioni immateriali passano da € 1.156.202 migliaia al 31 dicembre 2017 a € 1.168.215 migliaia al 30 giugno 2018. L'incremento della voce "Avviamento" si riferisce alle operazioni di acquisizione effettuate nel corso del periodo dal gruppo KOS.

#### ALIQUOTE DI AMMORTAMENTO

Descrizione	%
Costi di sviluppo capitalizzati	20-33%
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4-50%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	16-33,33%
Altre immobilizzazioni immateriali	16-33,33%

## AVVIAMENTO, MARCHI E ALTRE ATTIVITÀ A VITA UTILE INDEFINITA

Una analisi più dettagliata delle principali voci che compongono le immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita è riportata nelle seguenti tabelle.

### Testate e Marchi:

(in migliaia di euro)	30.06.2018	31.12.2017
la Repubblica	229.952	229.952
Quotidiani locali	143.056	143.056
La Stampa e Il Secolo XIX	77.682	77.682
Altre testate e marchi	3.309	3.309
<b>Totale</b>	<b>453.999</b>	<b>453.999</b>

### Frequenze:

(in migliaia di euro)	30.06.2018	31.12.2017
Frequenze radiofoniche	88.257	87.375
<b>Totale</b>	<b>88.257</b>	<b>87.375</b>

### Avviamento:

(in migliaia di euro)	30.06.2018	31.12.2017
Settore Automotive (Gruppo Sogefi)	128.641	128.638
Settore Media (Gruppo GEDI)	35.662	35.662
Settore Sanità (Gruppo KOS)	289.153	275.290
<b>Totale</b>	<b>453.456</b>	<b>439.590</b>

La variazione del periodo nel settore Sanità è riferibile alle acquisizioni effettuate dal gruppo KOS.

L'avviamento è allocato alle *cash-generating unit* ("CGU") identificate, coerentemente con le modalità con le quali il management della Capogruppo opera e gestisce i suoi *assets*, vale a dire sulla base dei settori operativi del Gruppo. La precedente tabella evidenzia l'allocazione degli avviamenti per settore di operatività del Gruppo.

Ai fini dell'*impairment test* dell'avviamento e delle altre attività immateriali a vita utile indefinita, la stima del valore recuperabile di ciascuna *cash generating unit*, definita in conformità a quanto previsto dallo IAS 36 è effettuata sulla base del valore d'uso (*value in use*) ovvero del *fair value less costs to sell*, anche considerando – ove applicabili alle singole fattispecie – le linee guida del documento "Impairment test dell'avviamento in contesti di crisi finanziaria e reale – linee guida" emesso dall'O.I.V..

Il valore d'uso è calcolato attualizzando, ad un appropriato tasso di sconto, i flussi finanziari futuri, generati dall'unità nella fase produttiva ed al momento della sua dismissione (metodo del *discounted cash flow*). In particolare, in conformità a quanto richiesto dai principi contabili internazionali, ai fini della verifica del valore sono considerati i flussi di cassa senza tenere conto di quelli, in entrata e in uscita, generati dalla gestione finanziaria e dei flussi monetari connessi alla gestione fiscale. I flussi da scontare, pertanto, sono flussi di cassa operativi, *unlevered*, differenziali (perché riferiti alla singola unità).

I flussi di cassa delle singole unità operative sono desunti dai budget e dai piani previsionali predisposti dal management delle rispettive unità operative. Tali piani sono stati elaborati sulla base del trend economico registrato negli esercizi precedenti e proiettando le ipotesi di primari analisti sull'andamento dei mercati di riferimento e più in generale sull'evoluzione di ciascun settore.



Per stimare correttamente il valore d'uso di una *Cash Generating Unit*, sono valutati: l'entità dei flussi di cassa attesi dall'unità, le attese riguardanti le possibili variazioni in ordine all'ammontare e ai tempi di manifestazione dei flussi, il tasso di attualizzazione da impiegare ed altri eventuali fattori di rischio riconducibili alla specifica unità.

Nella determinazione del tasso di attualizzazione da utilizzare si procede alla stima del costo medio ponderato del capitale investito (*WACC*) a livello di settore, indipendentemente dalla struttura finanziaria della singola società/sottogruppo.

I valori utilizzati nel calcolo del costo medio del capitale (estrapolati dalle principali fonti finanziarie) sono i seguenti:

- struttura finanziaria di settore;
- *beta unlevered* di settore;
- tasso *risk free*: media annuale dei "government bond" dei paesi in cui operano le società del Gruppo;
- premio per il rischio: media dei "market risk premium" dei paesi in cui operano le società del Gruppo.

Il *fair value less costs to sell* di un'attività o di un gruppo di attività (ad esempio una *Cash Generating Unit*) trova la migliore espressione nel prezzo "fatto" in un accordo vincolante di vendita tra controparti indipendenti, al netto dei costi diretti di dismissione del bene. Nei casi in cui tale evidenza non sia disponibile, il fair value al netto dei costi di cessione è determinato facendo riferimento, in ordine di importanza, ai seguenti valori di scambio:

- il prezzo corrente negoziato in un mercato attivo;
- il prezzo relativo a precedenti transazioni similari;
- il prezzo stimato sulla base di altre informazioni attinte dall'azienda.

Per la stima del valore recuperabile di ciascun bene si fa riferimento al maggiore tra il *fair value less costs to sell* e il valore d'uso, ove disponibili.

Come previsto dallo IAS 36, l'avviamento è sottoposto a *impairment test* almeno annualmente, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Ai fini della redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato e in conformità con quanto disposto dallo IAS 36, nell'ambito del gruppo GEDI è stato effettuato un monitoraggio puntuale dei principali indicatori qualitativi e quantitativi relativi ad ogni *Cash Generating Unit* oggetto dei suddetti *impairment test*, al fine di verificare l'esistenza di indicatori tali da richiedere un aggiornamento degli stessi. Le analisi condotte non hanno evidenziato indicatori di perdite per riduzioni di valore per nessuna delle CGU identificate dal gruppo GEDI.

### 3.b. Immobilizzazioni materiali

(in migliaia di euro)	Situazione iniziale			Movimenti del periodo							Situazione finale		
	Costo originario	Fondi ammortamento e svalutazioni	Saldo netto 31.12.2017 (*)	Acquisizioni	Aggregazioni cessioni di imprese incrementi decrementi	Oneri finanziari capitalizzati	Differenze cambio	Altri movimenti	Disinvestimenti netti costo	Ammortamenti e svalutazioni	Costo originario	Fondi ammortamento e svalutazioni	Saldo 30.06.2018
Terreni	47.238	(573)	46.665	6	14	--	(44)	(45)	--	--	47.207	(611)	46.596
Fabbricati strumentali	391.018	(170.424)	220.594	1.892	6.229	--	(352)	6.712	--	(7.098)	407.162	(179.185)	227.977
Impianti e macchinario	950.609	(705.255)	245.354	4.870	116	--	(2.070)	13.169	(18)	(25.156)	958.712	(722.447)	236.265
Attrezzature industriali e commerciali	324.500	(201.221)	123.279	6.408	130	--	(1.393)	2.716	--	(22.065)	328.955	(219.880)	109.075
Altri beni	296.169	(229.796)	66.373	3.524	155	--	(523)	4.710	(77)	(7.264)	304.995	(238.097)	66.898
Immobilizzazioni in corso e acconti	98.614	(1.049)	97.565	43.496	--	--	(413)	(26.086)	(705)	(81)	114.909	(1.133)	113.776
<b>Totale</b>	<b>2.108.148</b>	<b>(1.308.318)</b>	<b>799.830</b>	<b>60.196</b>	<b>6.644</b>	<b>--</b>	<b>(4.795)</b>	<b>1.176</b>	<b>(800)</b>	<b>(61.664)</b>	<b>2.161.940</b>	<b>(1.361.353)</b>	<b>800.587</b>

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

Le immobilizzazioni materiali passano da € 799.830 migliaia al 31 dicembre 2017 a € 800.587 migliaia al 30 giugno 2018.

Si segnala che il saldo al 30 giugno 2018 delle voci "Attrezzature industriali e commerciali" e "Immobilizzazioni in corso acconti" include gli investimenti, rispettivamente per € 69.164 migliaia e per € 37.940 migliaia, effettuati dal gruppo Sogefi nei "Tooling".

#### ALIQUOTE DI AMMORTAMENTO

Descrizione	%
Fabbricati strumentali	3,00%
Impianti e macchinari	10,00-25,00%
Altri beni:	
- Macchine elettroniche d'ufficio	20,00%
- Mobili e dotazioni	12,00%
- Automezzi	25,00%

### 3.c. Investimenti immobiliari

	Situazione iniziale			Movimenti del periodo							Situazione finale			
	Costo originario	Fondi ammortamento e svalutazioni	Saldo netto 31.12.2017	Acquisizioni	Aggregazioni cessioni di imprese		Oneri finanziari capitalizzati	Differenze cambio	Altri movimenti	Disinvestimenti netti costo	Ammortamenti e svalutazioni	Costo originario	Fondi ammortamento e svalutazioni	Saldo 30.06.2018
					incrementi	decrementi								
<i>(in migliaia di euro)</i>														
Immobili e terreni	29.397	(9.963)	19.434	--	--	--	--	--	--	--	(377)	29.397	(10.340)	19.057
<b>Totale</b>	<b>29.397</b>	<b>(9.963)</b>	<b>19.434</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(377)</b>	<b>29.397</b>	<b>(10.340)</b>	<b>19.057</b>

Gli investimenti immobiliari passano da € 19.434 migliaia al 31 dicembre 2017 ad € 19.057 migliaia al 30 giugno 2018, principalmente per effetto degli ammortamenti del periodo. Il valore di mercato è significativamente superiore ai valori di bilancio.

#### ALIQUOTE DI AMMORTAMENTO

Descrizione	%
Fabbricati	3,00%

La situazione dei beni in leasing inclusi nelle immobilizzazioni materiali e delle restrizioni per garanzie ed impegni su tali immobilizzazioni al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017 è la seguente:

(in migliaia di euro)	Leasing lordo		Fondo ammortamento		Restrizioni per garanzie ed impegni	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Terreni	3.503	3.503	--	--	--	--
Fabbricati	63.127	63.097	9.710	8.607	131.178	131.178
Impianti e macchinari	20.727	20.437	13.085	11.746	--	--
Altri beni	80	78	80	78	--	--
Immobilizzazioni in corso e acconti	--	--	--	--	--	--

### 3.d. Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto

(in migliaia di euro)

	%	Saldo 31.12.2017	Incrementi (Decrementi)	Svalutazioni	Dividendi	Quota parte del risultato		Altri movimenti	Saldo 30.06.2018
						Perdita	Utile		
Persidera S.p.A.	30,00	105.727	--	--	(3.231)	(170)	--	--	102.326
Editoriale Libertà S.p.A.	35,00	14.095	--	--	(350)	--	234	--	13.979
Editoriale Corriere di Romagna S.r.l.	49,00	3.267	--	--	--	--	27	--	3.294
Altrimedia S.p.A.	35,00	762	--	--	(53)	--	11	--	720
Le Scienze S.p.A.	50,00	103	--	--	(19)	(23)	--	--	61
Devil Peak S.r.l.	36,16	--	--	--	--	--	--	--	--
Apokos Rehab PVT Ltd	50,00	856	--	--	--	--	2	--	858
Huffingtonpost Italia S.r.l.	49,00	371	--	--	--	--	80	--	451
<b>Totale</b>		<b>125.181</b>	--	--	<b>(3.653)</b>	<b>(193)</b>	<b>354</b>	--	<b>121.689</b>

Con riferimento alla partecipazione detenuta in Persidera S.p.A. si segnala che la quota del risultato di pertinenza del Gruppo include l'ammortamento del *fair value* delle frequenze del digitale terrestre rilevate al momento dell'acquisizione pari, nel periodo, a € 2.077 migliaia.

Al 31 dicembre 2017 le partecipazioni detenute in Persidera S.p.A., Editoriale Libertà S.p.A. e Editoriale Corriere di Romagna S.r.l. erano state sottoposte a *impairment test* (utilizzando nella determinazione sia del *fair value* sia del valore d'uso metodologie e assunzioni analoghe a quelle adottate per le CGU del Gruppo GEDI tenendo conto degli specifici settori di attività di ciascuna società) dal quale non era emersa alcuna riduzione del valore contabile.

### 3.e. Altre partecipazioni

(in migliaia di euro)	30.06.2018	31.12.2017
Ansa S. Coop. A.R.L.	2.173	2.173
Emittenti Titoli S.p.A.	--	132
Radio Italia S.p.A.	6.500	6.500
Altre	3.444	3.444
<b>Totale</b>	<b>12.117</b>	<b>12.249</b>

I valori di iscrizione in bilancio corrispondono al costo, ridotto, ove applicabile, per perdite di valore e sono considerati sostanzialmente corrispondenti al *fair value* delle medesime.

### 3.f. Altri crediti

Gli “Altri crediti” al 30 giugno 2018 ammontano a € 61.277 migliaia rispetto a € 56.874 migliaia al 31 dicembre 2017.

La voce al 30 giugno 2018 è composta da:

- € 10.094 migliaia (€ 10.094 migliaia al 31 dicembre 2017) di crediti (chirografari e ipotecari) detenuti da CIR International S.A.;
- € 9.735 migliaia (€ 9.735 migliaia al 31 dicembre 2017) relativo al credito verso il venditore delle azioni Systèmes Moteurs S.A.S. (iscritto in sede di Purchase Price Allocation del Gruppo Systemes Moteurs) per il recupero di costi rivenienti da contestazioni relative alla qualità dei prodotti, sulla base delle garanzie rilasciate dallo stesso venditore. Per maggiori dettagli si rimanda alle note a commento della voce 10.d “Fondi per rischi e oneri”;
- € 22.266 migliaia di crediti verso l’erario, nell’ambito del gruppo Sogefi, relativi a crediti fiscali per l’attività di ricerca e sviluppo delle controllate francesi.

### 3.g. Altre attività finanziarie

Le “Altre attività finanziarie” al 30 giugno 2018 ammontano a € 80.338 migliaia rispetto a € 79.511 migliaia al 31 dicembre 2017 e si riferivano principalmente ad investimenti in fondi di “*private equity*” ed in partecipazioni minoritarie. La valutazione al *fair value* di tali investimenti ha comportato adeguamenti negativi a conto economico per € 2.944 migliaia iscritti nella voce 14.e “rettifiche di valore di attività finanziarie” e adeguamenti positivi per differenze cambio pari a € 1.221 migliaia iscritti nella voce 14.a “Proventi finanziari”. Nel corso del periodo sono stati realizzati utili per un importo pari a € 4.900 migliaia (€ 6.028 migliaia nel 2017) iscritti alla voce 14.c “Proventi da negoziazione titoli”.

Al 30 giugno 2018 l’impegno residuo per investimenti in fondi di *private equity* era di € 4,4 milioni.

### 3.h. Attività e passività per imposte differite

Gli importi sono relativi alle imposte risultanti dalle differenze temporanee deducibili e dai benefici connessi alle perdite fiscali di esercizi precedenti, giudicate recuperabili.

Il dettaglio delle “Imposte differite attive e passive”, suddivise per tipologia di differenza temporanea, è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2018		31.12.2017	
	<i>Ammontare delle differenze temporanee</i>	<i>Effetto fiscale</i>	<i>Ammontare delle differenze temporanee</i>	<i>Effetto fiscale</i>
<b>Differenza temporanea passiva da:</b>				
- svalutazione attività correnti	64.145	15.884	67.394	16.746
- svalutazione attività immobilizzate	84.462	22.828	81.041	21.680
- rivalutazione passività correnti	24.991	7.042	24.549	7.143
- rivalutazione fondi per il personale	69.827	15.944	73.792	16.807
- rivalutazione fondi per rischi ed oneri	70.116	19.783	72.524	20.710
- rivalutazione debiti a lungo	--	--	--	--
- svalutazione strumenti finanziari	820	207	840	211
- perdite fiscali d’esercizi precedenti	72.696	18.582	88.745	19.652
<b>Totale imposte differite attive</b>	<b>387.057</b>	<b>100.270</b>	<b>408.885</b>	<b>102.949</b>
<b>Differenza temporanea attiva da:</b>				
- rivalutazione attività correnti	8.281	1.995	10.916	2.627
- rivalutazione attività immobilizzate	587.460	160.876	561.108	155.659
- svalutazione passività correnti	54.094	13.223	50.651	12.974
- rivalutazione fondi per il personale	3.464	846	2.209	580
- svalutazione fondi per rischi ed oneri	401	120	401	120
- rivalutazione strumenti finanziari	6	1	11	3
<b>Totale imposte differite passive</b>	<b>653.706</b>	<b>177.061</b>	<b>625.296</b>	<b>171.963</b>
<b>Imposte differite nette</b>		<b>(76.791)</b>		<b>(69.014)</b>

Relativamente alle imposte differite attive si rileva che le stesse sono state iscritte, a livello di sub-holding operative, valutandone la recuperabilità nell’ambito dei relativi piani aziendali. Le perdite pregresse non utilizzate ai fini del calcolo delle imposte differite riguardano la società CIR International per circa € 390,5 milioni illimitatamente riportabili e per circa € 92,8 milioni le altre società del Gruppo. Si precisa che su tali perdite non sono state conteggiate imposte differite attive in quanto non sussistono al momento condizioni che possano confortare sulla probabilità della loro recuperabilità.

La movimentazione delle “Imposte differite attive e passive” nel corso del periodo è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Saldo al 31.12.2017</i>	<i>Utilizzo imposte differite di esercizi precedenti</i>	<i>Imposte differite sorte nell’esercizio</i>	<i>Differenze cambio e altri movimenti</i>	<i>Saldo al 30.06.2018</i>
<b>Imposte differite attive:</b>					
- a conto economico	83.535	(3.202)	717	--	81.050
- a patrimonio netto	19.414	--	130	(324)	19.220
<b>Imposte differite passive:</b>					
- a conto economico	(146.135)	641	(4.651)	(2.565)	(152.710)
- a patrimonio netto	(25.828)	397	(618)	1.698	(24.351)
<b>Imposte differite nette</b>	<b>(69.014)</b>				<b>(76.791)</b>

## 4. Attività correnti

### 4.a. Rimanenze

Le rimanenze sono così ripartite:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2018	31.12.2017
Materie prime, sussidiarie e di consumo	79.319	75.649
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	16.677	15.492
Prodotti finiti e merci	47.413	48.081
Acconti	507	--
<b>Totale</b>	<b>143.916</b>	<b>139.222</b>

Il valore del magazzino è esposto al netto di svalutazioni effettuate nei passati esercizi e nel periodo in corso che tengono conto dell'obsolescenza dei prodotti finiti, merci e materie sussidiarie.

### 4.b. Crediti commerciali

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2018	31.12.2017
Crediti verso clienti	481.747	470.937
Crediti verso imprese collegate	1.584	1.677
<b>Totale</b>	<b>483.331</b>	<b>472.614</b>

L'incremento della voce "Crediti verso clienti" è riconducibile essenzialmente al gruppo KOS.

I "Crediti verso clienti" sono infruttiferi e hanno una scadenza media in linea con le condizioni di mercato.

I crediti commerciali sono registrati al netto di svalutazioni che tengono conto del rischio di credito.

Nel corso del primo semestre 2018 sono stati effettuati accantonamenti al fondo svalutazione crediti per un importo di € 2.469 migliaia (€ 1.681 migliaia nel corso del primo semestre 2017).

La voce "Crediti verso imprese collegate" si riferisce a crediti verso società contabilizzate con il metodo del Patrimonio Netto nell'ambito del gruppo GEDI.

### 4.c. Altri crediti

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2018	31.12.2017
Crediti verso imprese collegate	105	105
Crediti tributari	54.600	48.766
Crediti verso altri	58.245	56.336
<b>Totale</b>	<b>112.950</b>	<b>105.207</b>

L'incremento della voce è riconducibile essenzialmente al gruppo Sogefi.

#### 4.d. Crediti finanziari

I “Crediti finanziari” passano da € 21.717 migliaia al 31 dicembre 2017 a € 10.995 migliaia al 30 giugno 2018. La voce include € 3.427 migliaia relativi alla valutazione a *fair value* dei contratti di *Cross Currency Swap* designati di *hedge accounting*, sottoscritti dal gruppo Sogefi con la finalità di coprire il rischio di tasso e di cambio relativi al *private placement* obbligazionario di USD 115 milioni, ed € 5.712 migliaia di crediti vantati dal gruppo KOS nei confronti di società di factoring per cessioni pro soluto.

#### 4.e. Titoli

La voce è composta dalle seguenti categorie di titoli:

(in migliaia di euro)	30.06.2018	31.12.2017
Fondi di investimento ed assimilati	31.758	44.500
Certificati di deposito e titoli diversi	12.592	12.728
<b>Totale</b>	<b>44.350</b>	<b>57.228</b>

La valutazione a *fair value* della voce “Titoli” ha comportato un adeguamento negativo a conto economico pari a € 589 migliaia.

#### 4.f. Altre attività finanziarie

La voce pari a € 267.375 migliaia (€ 235.251 migliaia al 31 dicembre 2017) è costituita per € 44.432 migliaia (€ 39.110 migliaia al 31 dicembre 2017) da quote di “hedge funds” e azioni redimibili di società d’investimento detenute da CIR International S.A.. La liquidità dell’investimento è funzione dei tempi di riscatto dai fondi che normalmente variano da uno a tre mesi.

La valutazione a *fair value* di tali fondi ha comportato un adeguamento positivo a conto economico per un importo pari a € 2.917 migliaia. Nel corso del periodo sono stati realizzati utili per un importo pari a € 1.802 migliaia (€ 2.638 migliaia nel corrispondente periodo del 2017) iscritti alla voce 14.c “Proventi da negoziazione titoli”.

La voce include inoltre € 222.943 migliaia (€ 196.141 migliaia al 31 dicembre 2017) relativi alla sottoscrizione, da parte della controllata CIR Investimenti S.p.A., di polizze assicurative a vita intera e polizze di capitalizzazione con rendimenti collegati a gestioni separate assicurative e, in alcuni casi, a fondi *unit linked*, con primari istituti assicurativi. Il rendimento netto nel corso del periodo è stato pari a € 1.362 migliaia (€ 1.370 migliaia nel corrispondente periodo del 2017). La valutazione a *fair value*, della parte relativa alle polizze con rendimenti collegati a fondi *unit linked*, ha comportato un adeguamento negativo a conto economico per un importo pari a € 157 migliaia.

#### 4.g. “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” e “Debiti verso banche”

Le “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” passano da € 263.065 migliaia al 31 dicembre 2017 a € 235.746 migliaia al 30 giugno 2018.

I “Debiti verso banche” passano da € 17.551 migliaia al 31 dicembre 2017 a € 6.746 migliaia al 30 giugno 2018.

L’analisi delle variazioni del periodo è indicata nel rendiconto finanziario.



#### 4.h. Attività e passività destinate alla dismissione

L'importo delle "attività destinate alla dismissione", pari a € 2.341 migliaia, si riferisce al terreno e fabbricato della controllata Sogefi Suspension France S.A. riclassificati in tale voce in quanto la vendita è prevista nel corso dei prossimi dodici mesi.

## 5. Patrimonio netto

#### 5.a. Capitale sociale

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

Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato.

Al 30 giugno 2018 la Società possedeva n. 22.308.944 azioni proprie (3,1% del capitale) per un valore di € 12.999 migliaia, rispetto a n. 19.188.559 azioni proprie (2,67% del capitale) per un valore di € 11.364 migliaia al 31 dicembre 2017.

In applicazione dello IAS 32, le azioni proprie detenute dalla capogruppo sono portate in diminuzione del patrimonio netto.

## 5.b. Riserve

Il dettaglio della voce “Riserve” è riportato di seguito:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Riserva da Sovrapprezzo delle azioni</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva da fair value</i>	<i>Riserva da conversione</i>	<i>Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Totale riserve</i>
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>5.044</b>	<b>22.644</b>	<b>15.833</b>	<b>(3.434)</b>	--	<b>54.954</b>	<b>95.041</b>
Utili portati a nuovo	--	941	--	--	--	--	941
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	--	--	--	9.594	(11.364)	(1.770)
Valutazione al <i>fair value</i> degli strumenti di copertura	--	--	980	--	--	--	980
Valutazione a <i>fair value</i> dei titoli	--	--	6.689	--	--	--	6.689
Riserva di <i>fair value</i> dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	(852)	--	--	--	(852)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	204	(51)	--	(13.472)	(13.319)
Differenze cambio da conversione	--	--	--	(8.450)	--	--	(8.450)
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	--	--	601	601
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>5.044</b>	<b>23.585</b>	<b>22.854</b>	<b>(11.935)</b>	<b>9.594</b>	<b>30.719</b>	<b>79.861</b>
<i>Rettifiche alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 15 (al netto delle imposte)</i>	--	--	--	116	--	(3.628)	(3.512)
<b>Saldo rideterminato al 31/12/2017</b>	<b>5.044</b>	<b>23.585</b>	<b>22.854</b>	<b>(11.819)</b>	<b>9.594</b>	<b>27.091</b>	<b>76.349</b>
<i>Rettifiche alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 9 (al netto delle imposte)</i>	--	--	(24.302)	(3.677)	--	(721)	(28.700)
<b>Saldo rideterminato al 01/01/2018</b>	<b>5.044</b>	<b>23.585</b>	<b>(1.448)</b>	<b>(15.496)</b>	<b>9.594</b>	<b>26.370</b>	<b>47.649</b>
Utili portati a nuovo	--	707	--	--	--	--	707
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	--	--	--	1.560	(1.635)	(75)
Valutazione al <i>fair value</i> degli strumenti di copertura	--	--	405	--	--	--	405
Valutazione a <i>fair value</i> dei titoli	--	--	--	--	--	--	--
Riserva di <i>fair value</i> dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	--	--	--	--
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	(13)	(130)	--	1.708	1.565
Differenze cambio da conversione	--	--	--	(2.090)	--	--	(2.090)
Utili (perdite) attuariali	--	--	--	--	--	299	299
<b>Saldo al 30/06/2018</b>	<b>5.044</b>	<b>24.292</b>	<b>(1.056)</b>	<b>(17.716)</b>	<b>11.154</b>	<b>26.742</b>	<b>48.460</b>

La “Riserva da *fair value*”, al netto degli effetti fiscali, negativa per € 1.056 migliaia si riferisce alla valutazione degli strumenti di copertura.

La “Riserva da conversione” al 30 giugno 2018, negativa per € 17.716 migliaia era così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	01.01.2018	Incrementi	Decrementi	30.06.2018
Gruppo Sogefi	(15.478)	--	(2.188)	(17.666)
Groppo KOS	63	--	(32)	31
Altre	(81)	--	--	(81)
<b>Totale</b>	<b>(15.496)</b>	<b>--</b>	<b>(2.220)</b>	<b>(17.716)</b>

La voce “Altre riserve” risulta così composta:

Avanzo di fusione	43
Riserva per il differenziale tra i valori di carico delle partecipate e le quote del patrimonio netto consolidato	26.699
<b>Totale</b>	<b>26.742</b>

### 5.c. Utili (perdite) portati a nuovo

Le variazioni degli Utili (perdite) portati a nuovo sono riportate nel “Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto”.

## 6. Passività non correnti

### 6.a. Prestiti obbligazionari

Il dettaglio della voce “Prestiti Obbligazionari” è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2018	31.12.2017
Prestito Obbligazionario convertibile GEDI Gruppo Editoriale S.p.A. 2,625% 2014/2019	--	87.906
Prestito Obbligazionario Sogefi S.p.A. 2013/2023 in USD	56.151	68.253
Prestito Obbligazionario Sogefi S.p.A. 2013/2020	24.974	24.967
Prestito Obbligazionario convertibile Sogefi S.p.A. 2% 2014/2021	87.593	85.678
Private Placement Kos S.p.A. 2017/2024	63.586	63.553
Private Placement Kos S.p.A. 2017/2025	34.770	34.755
<b>Totale</b>	<b>267.074</b>	<b>365.112</b>

Si segnala che il Prestito obbligazionario convertibile GEDI Gruppo Editoriale S.p.A. 2014/2019 è stato riclassificato alla voce 11.a “Prestiti obbligazionari” delle passività correnti.

### 6.b. Altri debiti finanziari

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2018	31.12.2017
Finanziamenti da banche assistiti da garanzia reale	41.176	45.758
Altri finanziamenti da banche	205.976	165.951
Leasing	62.474	68.092
Altri debiti	2.721	2.062
<b>Totale</b>	<b>312.347</b>	<b>281.863</b>

La voce è costituita da finanziamenti a società del gruppo KOS per € 184.137 migliaia, da finanziamenti a società del gruppo Sogefi per € 121.229 migliaia e da finanziamenti a società del gruppo GEDI per € 6.981 migliaia.

#### 6.c. Fondi per il personale

Il dettaglio dei fondi è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2018	31.12.2017
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (TFR)	80.972	81.926
Fondi quiescenza e obbligazioni simili	56.269	57.809
<b>Totale</b>	<b>137.241</b>	<b>139.735</b>
<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2018	31.12.2017
Saldo iniziale	139.735	131.058
Accantonamento per prestazioni di lavoro dell'esercizio	12.238	22.955
Incrementi per interessi finanziari	1.040	1.956
Costi o ricavi attuariali	(1.137)	(3.495)
Benefici pagati	(5.124)	(10.550)
Incrementi o decrementi dovuti a variazioni perimetro di consolidamento	692	16.227
Altre variazioni	(10.203)	(18.416)
<b>Saldo finale</b>	<b>137.241</b>	<b>139.735</b>

#### 6.d. Fondi per rischi e oneri

La composizione e la movimentazione della parte non corrente di tali fondi è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Fondo vertenze in corso	Fondo oneri ristrutturazione	Fondo garanzia prodotti	Fondo rischi diversi	Totale
Saldo al 31 dicembre 2017	19.538	2.623	18.214	28.522	68.897
Accantonamenti dell'esercizio	519	1.093	425	58	2.095
Utilizzi	(1.019)	(1.626)	(344)	(685)	(3.674)
Differenze cambio	--	--	(13)	(670)	(683)
Altri movimenti	(1.918)	--	--	263	(1.655)
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>17.120</b>	<b>2.090</b>	<b>18.282</b>	<b>27.488</b>	<b>64.980</b>

La composizione e la movimentazione della parte corrente di tali fondi è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Fondo vertenze in corso	Fondo oneri ristrutturazione	Fondo rischi diversi	Totale
Saldo al 31 dicembre 2017	5.965	10.342	54.937	71.244
Accantonamenti dell'esercizio	--	--	4.207	4.207
Utilizzi	(2.349)	(1.115)	(7.095)	(10.559)
Differenze cambio	--	--	4	4
Altri movimenti	2.012	--	1.665	3.677
<b>Saldo al 30 giugno 2018</b>	<b>5.628</b>	<b>9.227</b>	<b>53.718</b>	<b>68.573</b>

La voce "Fondo garanzia prodotti" include il fondo di € 16,3 milioni stanziato dal gruppo Sogefi a fronte di "claims" con due clienti relativi alla fornitura, effettuata dal 2010 in poi, di un componente

difettoso da parte della controllata Sogefi Air & Cooling S.A.S. (in precedenza denominata Systèmes Moteurs S.A.S., "SM") prima e dopo l'acquisizione della stessa da Dayco Europe S.r.l. (avvenuta nel corso del 2011). Il difetto, a giudizio della società, è stato determinato da un termostato alla base del componente, realizzato da un fornitore di SM; nel 2012, la società controllata ha avviato una causa legale nei confronti di tale fornitore presso un tribunale francese chiedendo il rimborso di ogni eventuale indennizzo che essa fosse tenuta a riconoscere ai clienti.

Nel giugno 2012, il tribunale ha nominato un perito e si è incardinato un procedimento di accertamento tecnico avente inizialmente ad oggetto l'individuazione delle cause della difettosità del prodotto. Successivamente, in tale procedimento sono intervenuti sia i subfornitori sia i clienti, nonché da ultimo Dayco.

L'incarico del perito ha ad oggetto l'accertamento della natura della difettosità, le responsabilità dei diversi soggetti coinvolti e l'entità dei danni.

Allo stato, il perito ha stabilito che l'origine del difetto è collegata al termostato realizzato dal fornitore di SM.

Per quanto riguarda le responsabilità dei soggetti coinvolti, il perito sta analizzando le diverse fasi del procedimento di omologazione del prodotto per determinare la relativa ripartizione delle responsabilità tra i diversi soggetti coinvolti (il fornitore del termostato, i suoi subfornitori, SM, quale fornitore di primo di livello, e i clienti).

Per quanto riguarda la quantificazione dei danni, al perito è stato richiesto di valutare la fondatezza degli ammontari quantificati dai clienti al fine della ripartizione, tra i diversi soggetti coinvolti, dei danni che saranno definitivamente quantificati.

Con specifico riferimento all'entità dei danni l'ammontare complessivo delle pretese è attualmente pari a € 165,4 milioni, ripartiti come segue:

- € 112,4 milioni per campagne passate e future;
- € 31,5 milioni per interessi e altri costi;
- € 21,5 milioni per danni d'immagine e lucro cessante.

Basandosi sul procedimento in essere, la società controllata, supportata dal proprio legale, ritiene remota la probabilità che emerga una passività a fronte della pretesa per € 21,5 milioni.

Per quanto riguarda la richiesta per € 31,5 milioni per interessi e altri costi, la società controllata, supportata dal proprio legale, ha rideterminato gli importi in relazione ai quali sono stati forniti dettagli dai clienti e, in via prudenziale, ha considerato integralmente gli importi in relazione ai quali non sono ancora stati forniti dettagli.

Sulla base di quanto precede, la pretesa considerata dalla società controllata ammonta ad oggi a € 132,9 milioni.

La società controllata ha effettuato un'analisi dettagliata di tale *claim* al fine di individuare i relativi periodi di produzione e ha stimato che, prima di un'eventuale ripartizione delle responsabilità, € 64,1 milioni siano relativi a produzioni precedenti all'acquisizione di SM e € 68,8 milioni a produzioni post acquisizione.

A tale riguardo, nel mese di maggio 2016, la società controllata ha ricevuto l'esito della procedura di arbitrato internazionale aperta nei confronti di Dayco, per il recupero dei costi sostenuti da SM successivamente all'acquisizione.

Il lodo arbitrale, in estrema sintesi, ha confermato un generale principio di indennizzabilità da parte di Dayco a favore di Sogefi in merito a *claim* relativi alle produzioni antecedenti l'acquisto di SM da parte di Sogefi, condannando Dayco a un risarcimento di € 9,4 milioni per i *claim* già liquidati (comprensivi anche di importi corrisposti in relazione al sopraccitato componente difettoso). L'importo di cui al lodo risulta incassato al termine dell'esercizio 2016. Nel 2017 è stato incassato un importo addizionale di € 0,3 milioni relativo ad ulteriori pretese ancora pendenti tra Sogefi e Dayco alla fine del 2016.

Il generale principio di indennizzabilità sarà, se del caso, azionato nei confronti di Dayco Europe S.r.l. in relazione ad importi corrisposti ai clienti relativi a produzioni del componente difettoso antecedenti l'acquisto di SM da parte di Sogefi.

Il lodo sancisce invece che sono a carico di Sogefi gli eventuali pagamenti per i *claim* relativi alle produzioni realizzate post acquisizione.

Per quanto riguarda i *claim* relativi alla produzione post acquisizione, gli stessi sono stimati dalla società in complessivi € 68,8 milioni prima di un'eventuale ripartizione delle responsabilità tra i diversi soggetti coinvolti (il fornitore del termostato, i suoi subfornitori, SM e i clienti).

La società controllata, supportata dal proprio legale, ritiene possibile che il perito possa riconoscere solo una porzione di tali ammontari.

A fronte delle richieste dei clienti, SM ha corrisposto in via provvisoria € 21 milioni. Tali ammontari sono stati pagati in forza di accordi di *standstill*, senza ammissione di responsabilità. Tali importi verranno rettificati ed eventualmente in parte rimborsati quando il giudizio di merito verrà emesso ovvero per effetto di successivi accordi transattivi.

Al termine dell'esercizio 2016, la società controllata aveva un accantonamento al fondo garanzia prodotti, dedotto l'importo di € 21 milioni già pagato, per complessivi € 16,3 milioni. La società controllata, supportata dal proprio legale, ha confermato tale accantonamento ritenendolo prudente.

Con riferimento agli indennizzi attesi dal venditore delle azioni di SM, giova ricordare che il gruppo Sogefi nel 2011 iscrisse nel bilancio consolidato un *indemnification asset* per un valore totale di € 23,4 milioni, avendo ricevuto dal venditore Dayco delle garanzie contrattuali relative alla responsabilità da difettosità di prodotto in essere alla data dell'acquisizione, tra cui quella precedentemente descritta.

Sulla base dell'esito della procedura di arbitrato, la società controllata ha ridotto nel 2016 le aspettative di recupero da Dayco di € 4 milioni e ha conseguentemente contabilizzato una svalutazione dell'*indemnification asset* per tale importo al 31 dicembre 2016.

Il valore residuo dell'*indemnification asset*, dopo la suddetta svalutazione e gli incassi derivanti dal lodo, è pari a € 9,7 milioni al 31 dicembre 2017.

Da ultimo si dà atto che il lodo è stato oggetto di impugnativa parziale, avanti la Corte di Appello di Milano, sia da parte di Sogefi sia da parte di Dayco. Sogefi ha impugnato il lodo nella parte in cui ha stabilito che i pagamenti per i *claim* relativi alle produzioni realizzate post acquisizione saranno a carico della stessa; Dayco ha impugnato il lodo nella parte in cui ha confermato la validità degli indennizzi previsti nel contratto di acquisizione. A tale ultimo riguardo, allo stato, tale validità è stata confermata sia dal lodo sia, in via preliminare, nel contesto del giudizio promosso da Dayco per ottenere una declaratoria di sospensiva dell'esecutività del lodo; tale richiesta è stata rigettata dalla Corte di Appello di Milano che ha confermato l'esecutività del lodo.

Si noti che i procedimenti sopra descritti sono complessi, includono la valutazione di aspetti tecnici, giuridici e di mercato e presentano incertezze connesse al giudizio avanti il tribunale francese e al giudizio arbitrale e al loro esito. La stima relativa al fondo rischi ed al recupero delle attività iscritte si fonda sulle migliori informazioni disponibili in sede di predisposizione del bilancio. Essi sono soggetti a evoluzione nel tempo in funzione del concretizzarsi degli eventi.

Il Fondo vertenze in corso include, oltre alle cause per diffamazione riguardanti il gruppo GEDI, comuni per tutte le società editrici, i rischi legati a vertenze di natura commerciale e cause di lavoro.

Il Fondo oneri di ristrutturazione comprende importi accantonati per operazioni di ristrutturazione annunciate e comunicate alle controparti interessate e si riferisce in particolare a riorganizzazioni produttive riguardanti società del gruppo Sogefi e del gruppo GEDI.

Il Fondo per rischi diversi è stato accantonato principalmente a fronte di contenziosi fiscali in corso con le amministrazioni tributarie locali.

## 7. Passività correnti

### 7.a. Prestiti obbligazionari

La voce pari a € 112.658 migliaia si riferisce per € 96.261 migliaia alla parte corrente del Prestito Obbligazionario GEDI Gruppo Editoriale S.p.A. 2014/2019 per € 14.092 migliaia alla parte corrente del Prestito Obbligazionario Sogefi S.p.A. 2013/2023 in USD e per € 2.305 migliaia alla parte corrente dei Private Placement emessi da KOS S.p.A.

### 7.b. Altri debiti finanziari

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2018	31.12.2017
Finanziamenti da banche assistiti da garanzia reale	8.824	9.300
Altri finanziamenti da banche	107.189	91.753
Leasing	11.850	12.542
Altri debiti finanziari	79.258	82.594
<b>Totale</b>	<b>207.121</b>	<b>196.189</b>

La voce si riferisce a finanziamenti a società del gruppo GEDI per € 76.661 migliaia, a finanziamenti a società del gruppo Sogefi per € 62.171 migliaia, a finanziamenti a società del gruppo KOS per € 29.150 migliaia, da finanziamenti della capogruppo Cofide per € 38.746 migliaia e al debito per la valutazione di derivati su cambi della società CIR International S.A. per € 393 migliaia.

### 7.c. Debiti commerciali

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2018	31.12.2017
Debiti verso imprese controllate e a controllo congiunto	9	9
Debiti verso imprese collegate	2.207	1.821
Debiti verso fornitori	466.817	461.199
Acconti	45.829	50.899
<b>Totale</b>	<b>514.862</b>	<b>513.928</b>

La voce "Acconti" include principalmente le passività iscritte, nell'ambito del gruppo Sogefi, a seguito dell'adozione dell'IRFS 15. Tali passività rappresentano i corrispettivi ricevuti dai clienti per la vendita dei tooling e dei prototipi che verranno riconosciuti a conto economico lungo la vita del prodotto.

### 7.d. Altri debiti

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2018	31.12.2017
Verso personale dipendente	86.760	74.322
Debiti tributari	82.875	76.760
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	42.144	51.126
Altri debiti	51.785	59.393
<b>Totale</b>	<b>263.564</b>	<b>261.601</b>

La voce "Debiti tributari" include l'importo di € 35.381 migliaia riferito, nell'ambito del gruppo GEDI, alla terza rata, pagata il 2 luglio 2018, della definizione agevolata, prevista dall'art. 11 del DL n. 50/2017 convertito dalla legge n. 96/2017, del contenzioso fiscale relativo a fatti risalenti all'esercizio 1991 e oggetto della sentenza n. 64/9/2012 della Commissione Tributaria Regionale di Roma.

La voce “Altri debiti” include, nell’ambito del gruppo Sogefi, l’importo di € 16.423 migliaia relativo al *fair value* della passività riveniente dall’esercizio della *put option* detenuta dai soci di minoranza della controllata Sogefi M.N.R. Engine Systems India Pvt Ltd, con riferimento al 30% del capitale della stessa. Il *fair value* della passività, che rappresenta una stima ragionevole del prezzo di esercizio dell’opzione, è stato determinato con la metodologia dei flussi di cassa operativi attualizzati utilizzando i flussi di cassa del budget 2018 e del piano per gli anni 2019-2022 della controllata coinvolta. Si precisa che i soci di minoranza hanno esercitato l’opzione nel mese di ottobre del 2017.



## NOTE RELATIVE AL CONTO ECONOMICO

### 8. Ricavi

#### RIPARTIZIONE PER SETTORE DI ATTIVITÀ

<i>(in milioni di euro)</i>	1° semestre 2018		1° semestre 2017		Variazione %
	importo	%	importo	%	
Componentistica per autoveicoli	839,1	58,7	857,5	62,8	(2,1)
Media	322,5	22,5	268,3	19,7	20,2
Sanità	269,5	18,8	239,1	17,5	12,7
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>1.431,1</b>	<b>100,0</b>	<b>1.364,9</b>	<b>100,0</b>	<b>4,9</b>

#### RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA

<i>(in milioni di euro)</i>							
1° semestre 2018	Totale ricavi	Italia	Altri Paesi europei	Nord America	Sud America	Asia	Altri Paesi
Componentistica per autoveicoli	839,1	50,1	466,4	152,9	82,8	83,6	3,3
Media	322,5	322,5	--	--	--	--	--
Sanità	269,5	258,2	4,8	--	--	6,5	--
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>1.431,1</b>	<b>630,8</b>	<b>471,2</b>	<b>152,9</b>	<b>82,8</b>	<b>90,1</b>	<b>3,3</b>
Percentuali	100,0%	44,1%	32,9%	10,7%	5,8%	6,3%	0,2%

1° semestre 2017	Totale ricavi	Italia	Altri Paesi europei	Nord America	Sud America	Asia	Altri Paesi
Componentistica per autoveicoli	857,5	55,9	453,4	165,2	94,0	81,6	7,4
Media	268,3	268,3	--	--	--	--	--
Sanità	239,1	231,9	3,1	--	--	4,1	--
<b>Totale ricavi consolidati</b>	<b>1.364,9</b>	<b>556,1</b>	<b>456,5</b>	<b>165,2</b>	<b>94,0</b>	<b>85,7</b>	<b>7,4</b>
Percentuali	100,0%	40,8%	33,4%	12,1%	6,9%	6,3%	0,5%

La tipologia dei prodotti commercializzati dal gruppo e dei settori in cui esso opera fa sì che i ricavi seguano un andamento ragionevolmente lineare nel corso dell'anno e non siano soggetti a particolari fenomeni di ciclicità a parità di perimetro di business.

## 9. Costi e proventi operativi

### 9.a. Costi per acquisto di beni

Il costo per l'acquisto di beni passa da € 508.083 migliaia del primo semestre 2017 ad € 513.486 migliaia del corrispondente periodo 2018. L'incremento della voce è riconducibile prevalentemente al gruppo GEDI.

### 9.b. Costi per servizi

La voce in oggetto passa da € 307.495 migliaia nel primo semestre 2017 a € 339.520 migliaia nel primo semestre 2018, come risulta dalla seguente analisi:

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Consulenze tecniche e professionali	51.628	46.359
Costi di distribuzione e trasporti	56.354	44.269
Lavorazioni esterne	17.724	16.747
Altre spese	213.814	200.120
<b>Totale</b>	<b>339.520</b>	<b>307.495</b>

L'incremento della voce è riconducibile prevalentemente al gruppo GEDI.

### 9.c. Costi del personale

I costi per il personale ammontano a € 393.553 migliaia nel primo semestre 2018 (€ 362.817 migliaia nel primo semestre 2017) e sono così composti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Salari e stipendi	274.481	250.610
Oneri sociali	86.046	78.930
Trattamento di fine rapporto	10.966	9.421
Trattamento di quiescenza e simili	1.272	2.030
Valutazione piani di <i>stock option</i>	1.842	1.792
Altri costi	18.946	20.034
<b>Totale</b>	<b>393.553</b>	<b>362.817</b>

L'incremento della voce è riconducibile prevalentemente ai gruppi GEDI e KOS.

La media del numero dei dipendenti del gruppo nel primo semestre 2018 è stata di 16.005 unità (14.414 unità nel primo semestre 2017).

#### 9.d. Altri proventi operativi

La voce è così analizzabile:

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Contributi in conto esercizio	523	71
Plusvalenze da alienazioni beni	1.813	822
Sopravvenienze attive ed altri proventi	12.328	12.264
<b>Totale</b>	<b>14.664</b>	<b>13.157</b>

#### 9.e. Altri costi operativi

La voce è così analizzabile:

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Svalutazioni e perdite su crediti	2.310	1.959
Accantonamenti ai fondi per rischi e oneri	1.708	4.432
Imposte e tasse indirette	15.957	16.210
Oneri di ristrutturazione	2.579	4.368
Minusvalenze da alienazione beni	1.750	529
Sopravvenienze passive ed altri oneri	9.511	7.206
<b>Totale</b>	<b>33.815</b>	<b>34.704</b>

La voce "Oneri di ristrutturazione" si riferisce a costi per piani di ristrutturazione già in corso di attivazione nell'ambito del gruppo Sogefi.

## 10. Proventi e oneri finanziari

#### 10.a. Proventi finanziari

La voce risulta così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Interessi attivi su conti bancari	189	207
Interessi su titoli	347	408
Altri interessi attivi	2.572	2.466
Derivati su tassi di interesse	1.615	2.051
Differenze cambio attive	403	121
Altri proventi finanziari	--	--
<b>Totale</b>	<b>5.126</b>	<b>5.253</b>

## 10.b. Oneri finanziari

La voce risulta così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Interessi passivi su conti bancari	5.909	5.269
Interessi su prestiti obbligazionari	9.871	10.201
Altri interessi passivi	3.669	3.696
Derivati su tassi di interesse	4.634	3.101
Differenze cambio passive	29	44
Altri oneri finanziari	5.133	4.346
<b>Totale</b>	<b>29.245</b>	<b>26.657</b>

## 10.c. Proventi da negoziazione titoli

Il dettaglio dei “Proventi da negoziazione titoli” è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Altri titoli e altri proventi	6.744	9.104
<b>Totale</b>	<b>6.744</b>	<b>9.104</b>

## 10.d. Oneri da negoziazione titoli

Il dettaglio degli “Oneri da negoziazione titoli” è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Altri titoli e altri oneri	395	33
<b>Totale</b>	<b>395</b>	<b>33</b>

## 10.e. Rettifiche di valore di attività finanziarie

La voce in oggetto negativa per € 773 migliaia, si riferisce per € 2.171 migliaia alla positiva valutazione a *fair value* dei “Titoli” e delle “Altre attività finanziarie” iscritte nelle attività correnti e per € 2.944 migliaia alla negativa valutazione a *fair value* delle “Altre attività finanziarie” iscritte nelle attività non correnti.

## 11. Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono così suddivise:

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Imposte correnti	15.338	15.985
Imposte differite	6.836	8.667
Oneri fiscali da esercizi precedenti	37	44
<b>Totale</b>	<b>22.211</b>	<b>24.696</b>

## 12. Utile /(Perdita) derivante da attività destinate alla dismissione

L'importo del primo semestre 2017 si riferiva al corrispettivo differito per la cessione, effettuata dal gruppo GEDI, di All Music a Discovery, avvenuta nel gennaio 2015.

## 13. Utile per azione

L'utile (perdita) base per azione è calcolato dividendo il risultato netto dell'esercizio attribuibile agli Azionisti ordinari per il numero medio ponderato delle azioni in circolazione. L'utile (perdita) diluito per azione è calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile agli Azionisti ordinari per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, rettificato per gli effetti diluitivi delle opzioni in essere. Dal calcolo delle azioni in circolazione sono escluse le azioni proprie in portafoglio.

La società non ha né opzioni in essere né azioni proprie pertanto l'utile (perdita) diluito per azione è uguale all'utile (perdita) base per azione.

Di seguito sono esposte le informazioni sulle azioni ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>1° semestre 2018</i>	<i>1° semestre 2017</i>
Utile (perdita) netto attribuibile agli Azionisti (in migliaia di euro)	13.437	14.435
N. medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	698.305.568	713.628.316
<b>Utile (perdita) per azione (euro)</b>	<b>0,0192</b>	<b>0,0202</b>

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>1° semestre 2018</i>	<i>1° semestre 2017</i>
Utile (perdita) netto del conto economico complessivo attribuibile agli Azionisti (in migliaia di euro)	12.051	8.315
N. medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione	698.305.568	713.628.316
<b>Utile (perdita) per azione (euro)</b>	<b>0,0173</b>	<b>0,0117</b>

## 14. Dividendi pagati

I dividendi pagati nel corso dell'esercizio ammontano a € 9.416 migliaia, pari a € 0,014 per azione.

## 15. Gestione dei rischi finanziari: informazioni integrative (IFRS7)

Il Gruppo COFIDE opera in differenti settori dell'industria e dei servizi sia in ambito nazionale sia internazionale e di conseguenza le sue attività sono esposte a diverse tipologie di rischi finanziari, tra i quali i rischi di mercato (rischio di cambio e rischio di prezzo), il rischio di credito, il rischio di liquidità ed il rischio di tasso di interesse.

Al fine di minimizzare determinate tipologie di rischi il Gruppo fa ricorso a strumenti finanziari derivati di copertura.

La gestione del rischio è effettuata, tramite CIR, dalla funzione centrale di finanza e tesoreria sulla base di politiche approvate dalla Direzione e trasmesse alle società controllate in data 25 luglio 2003.

## 15.a. Rischio di mercato

### Rischio di cambio (*foreign currency risk*)

Il Gruppo, operando a livello internazionale in particolare nell'ambito del gruppo Sogefi, potrebbe essere soggetto al rischio che variazioni nel tasso di cambio di valute estere impattino il *fair value* di talune sue attività o passività. Il gruppo Sogefi produce e vende principalmente nell'area dell'Euro ma è soggetto a rischio valutario specialmente nei confronti delle valute Sterlina inglese, Real brasiliano, Dollaro statunitense, Peso argentino, Renminbi cinese e Dollaro canadese.

Relativamente al rischio di cambio legato alla conversione dei bilanci delle controllate estere, generalmente le società operative hanno una sostanziale convergenza tra le valute di fatturazione attiva e quelle di fatturazione valuta locale, sono attive sia nel proprio mercato interno sia all'estero e, in caso di fabbisogno, i mezzi finanziari sono reperiti localmente.

## 15.b. Rischio di credito

Il rischio di credito può essere valutato sia in termini commerciali correlati alla tipologia dei clienti, ai termini contrattuali ed alla concentrazione delle vendite, sia in termini finanziari connessi alla tipologia delle controparti utilizzate nelle transazioni finanziarie. All'interno del Gruppo non vi sono significative concentrazioni del rischio di credito.

Sono state da tempo poste in essere adeguate politiche per assicurare che le vendite siano effettuate a clienti con un'appropriata storia di credito. Le controparti per i prodotti derivati e le *cash transaction* sono esclusivamente istituzioni finanziarie con alto livello di credito. Il Gruppo attua inoltre politiche che limitano l'esposizione di credito con le singole istituzioni finanziarie.

Il rischio credito si presenta differenziato a secondo del settore di attività a cui si fa riferimento. Con riferimento al settore "Componentistica per autoveicoli" non si evidenziano eccessive concentrazioni di rischio di credito in quanto i canali distributivi di "Original Equipment" e "After market" con cui opera sono costituiti da case automobilistiche o da grandi Gruppi d'acquisto senza riscontrare particolari concentrazioni di rischio.

Il settore "Media" non presenta aree di rischio per crediti commerciali di particolare rilievo e comunque il Gruppo adotta procedure operative che impediscono la vendita dei prodotti o servizi a clienti senza un adeguato profilo di credito o garanzie collaterali.

Il settore della "Sanità" presenta diverse concentrazioni dei crediti in funzione della natura delle attività svolte dalle società operative, nonché dai loro diversi clienti di riferimento, peraltro mitigate dal fatto che l'esposizione creditoria è suddivisa su un largo numero di controparti e clienti. Ad esempio la concentrazione dei crediti è inferiore nel caso della gestione di residenze sanitarie per anziani, i cui ricavi derivano per oltre la metà dalla pluralità degli ospiti presenti nella struttura e i cui crediti iscritti a bilancio nei confronti di enti pubblici (principalmente ASL e comuni) sono vantati verso una pluralità di soggetti. La concentrazione dei crediti è superiore nel caso delle gestioni ospedaliere (o dei reparti di diagnostica per immagini all'interno di ospedali) per il fatto che la quasi totalità dei ricavi deriva da un unico soggetto.

Le attività di monitoraggio del rischio di credito verso i clienti partono dal raggruppamento degli stessi sulla base della tipologia, dell'anzianità del credito, dell'esistenza di precedenti difficoltà finanziarie o contestazioni e dall'eventuale esistenza di procedure legali o concorsuali in corso.

Il Gruppo COFIDE inoltre ha intrapreso dal 2006 un'attività di acquisizione e gestione di crediti *non performing* ed attua procedure di valutazione per la determinazione del *fair value* dei portafogli.

## 15.c. Rischio di liquidità

Una gestione prudente del rischio di liquidità implica il mantenimento di sufficienti liquidità e titoli negoziabili e la disponibilità di risorse ottenibili tramite un adeguato livello di linee di credito.

Il Gruppo rispetta sistematicamente le scadenze degli impegni, comportamento che consente di operare nel mercato con la necessaria flessibilità e affidabilità al fine di mantenere un corretto equilibrio fra approvvigionamento e impiego delle risorse finanziarie.

Le società che presidono i tre più significativi settori di attività gestiscono direttamente ed autonomamente il rischio di liquidità. Viene assicurato uno stretto controllo sulla posizione finanziaria netta e sulla sua evoluzione di breve, medio e lungo periodo. In generale il Gruppo COFIDE segue una politica di struttura finanziaria molto prudentiale con ricorso a strutture di finanziamento in gran parte a medio lungo termine. I Gruppi operativi gestiscono a livello di singolo gruppo la tesoreria in modo centralizzato.

#### 15.d. Rischio di tasso di interesse (di *fair value* e di *cash flow*)

Il rischio di tasso di interesse dipende dalle variazioni dei tassi sul mercato che possono determinare variazioni del *fair value* dei flussi finanziari di un'attività o passività finanziaria.

Il rischio di tasso di interesse riguarda principalmente i prestiti obbligazionari a lungo termine che essendo emessi a tasso fisso espongono il Gruppo al rischio di variazione del *fair value* dei prestiti stessi al variare dei tassi di interesse.

Nel rispetto delle politiche di gestione del rischio finanziario la Capogruppo e le società controllate hanno stipulato nel corso degli anni diversi contratti IRS ed altre tipologie di strumenti derivati per coprire il rischio tasso di interesse su proprie obbligazioni e su contratti di finanziamento.

#### 15.e. Strumenti derivati

Gli strumenti derivati sono rilevati al loro *fair value*.

Ai fini contabili le operazioni di copertura vengono classificate come segue:

- *fair value hedge* (copertura del valore di mercato) se sono soggette a rischio di variazione nel valore di mercato dell'attività o della passività sottostante;
- *cash flow hedge* (copertura dei flussi finanziari) se vengono poste in essere a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti o da un'attività o passività esistente, o da una operazione futura;
- *hedge of a net investment in a foreign operation* (copertura degli investimenti netti in partecipate estere) se vengono poste in essere a fronte del rischio cambi connesso alla conversione del patrimonio di controllate con valuta funzionale diversa da quella del Gruppo.

Per gli strumenti derivati classificati come *fair value hedge* sia gli utili e le perdite derivanti dalla determinazione del loro valore di mercato sia gli utili e le perdite derivanti dall'adeguamento al *fair value* dell'elemento sottostante alla copertura vengono imputati a conto economico.

Per gli strumenti classificati come *cash flow hedge* (per esempio gli *interest rate swap*) gli utili e le perdite derivanti dalla loro valutazione al mercato sono imputati direttamente a patrimonio netto per la parte che copre in modo "efficace" il rischio per il quale sono state poste in essere, mentre viene registrata a conto economico l'eventuale parte "non efficace".

Per gli strumenti classificati come *hedge of a net investment in a foreign operation* gli utili e le perdite derivanti dalla loro valutazione al mercato sono imputati direttamente a patrimonio netto per la parte che copre in modo "efficace" il rischio per il quale sono state poste in essere, mentre viene registrata a conto economico l'eventuale parte "non efficace".

Gli strumenti derivati di copertura, in fase di prima rilevazione (*hedge accounting*), sono accompagnati da una relazione di efficacia (*hedging relationship*) con cui si designa il singolo

strumento come di copertura e si esplicitano i parametri di efficacia della stessa rispetto allo strumento finanziario coperto.

Periodicamente viene valutato il livello di efficacia della copertura e la parte efficace è imputata a patrimonio netto mentre l'eventuale parte non efficace è imputata a conto economico. Più in particolare, la copertura è considerata efficace quando la variazione del *fair value* o dei flussi finanziari dello strumento coperto è compensata "quasi completamente" dalla variazione del *fair value* o dei flussi finanziari dello strumento di copertura ed i risultati a consuntivo rientrano in un intervallo tra l'80% ed il 125%.

#### 15.f. Parametri patrimoniali

Il *management* modula l'utilizzo del *leverage* per garantire solidità e flessibilità alla struttura patrimoniale, di CIR e holding finanziarie, misurando l'incidenza delle fonti di finanziamento sull'attività di investimento.

#### 15.g. Clausole contrattuali dei debiti finanziari

Alcuni dei contratti di finanziamento a favore del Gruppo contengono specifiche pattuizioni che prevedono, nel caso di mancato rispetto di determinati *covenant* economico-finanziari, la possibilità delle banche finanziatrici di rendere i finanziamenti erogati suscettibili di rimborso, qualora la società interessata non ponga rimedio alla violazione dei *covenant* stessi, nei termini e con le modalità previste dai contratti di finanziamento.

Al 30 giugno 2018 tutte le clausole contrattuali relative a passività finanziarie a medio e lungo termine sono state ampiamente rispettate dal Gruppo.

Di seguito si riporta una descrizione sintetica dei principali *covenant* relativi alle posizioni debitorie delle sub-holding operative esistenti alla fine del primo semestre 2018.

##### ▪ Gruppo Sogefi

Di seguito si riporta la descrizione dei *covenant* relativi alle posizioni debitorie esistenti al 30 giugno 2018:

- prestito di € 20.000 migliaia Mediobanca S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di € 50.000 migliaia Unicredit S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di € 70.000 migliaia BNP Paribas S.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di € 55.000 migliaia Ing Bank N.V.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito di € 50.000 migliaia Intesa Sanpaolo S.p.A.: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;



- prestito obbligazionario di USD 115.000 migliaia: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4;
- prestito obbligazionario di € 25.000 migliaia: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata e l'EBITDA consolidato normalizzato minore o uguale a 3,5; rapporto tra EBITDA consolidato normalizzato e oneri finanziari netti consolidati non inferiore a 4.

Al 30 giugno 2018 tali *covenant* risultano rispettati.

#### ▪ Gruppo GEDI

Il Prestito Obbligazionario Convertibile 2014/2019 ed il relativo pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche né sono previsti *covenant* o clausole che ne comportino il rimborso anticipato.

#### ▪ Gruppo KOS

Il Gruppo KOS in relazione ad alcuni finanziamenti si è impegnata a rispettare una serie di *covenants* di seguito riassunti:

- finanziamenti ottenuti dalla capogruppo KOS: rapporto tra la posizione finanziaria netta consolidata ed EBITDA minore o uguale di 3,5, rapporto tra EBITDA e gli oneri finanziari maggiore o uguale di 3 e un *Loan to value* minore del 60%;

Al 30 giugno 2018 tali *covenant* risultano rispettati.

Taluni dei contratti di finanziamento contengono inoltre le clausole di *negative pledge*, *pari passu*, *change of control* oltre a limitazioni nella distribuzione dei dividendi. Alla data di redazione della presente relazione non risultano violazioni delle suddette clausole.

### 15.h. Valutazione delle attività e passività finanziarie e gerarchia del *fair value*

Il *fair value* delle attività e passività finanziarie è determinato come segue:

- il *fair value* di attività e passività finanziarie con condizioni e termini standard e quotati in un mercato attivo è misurato con riferimento alle quotazioni di prezzo pubblicate nel mercato attivo;
- il *fair value* delle altre attività e passività finanziarie (esclusi gli strumenti derivati) è misurato facendo uso di tecniche di valutazione comunemente accettate e basate su modelli di analisi tramite flussi di cassa attualizzati utilizzando quali variabili i prezzi osservabili derivanti da transazioni di mercato recenti e da quotazioni di broker per strumenti simili;
- il *fair value* degli strumenti derivati se quotati in un mercato attivo è determinato sulla base di prezzi di mercato; se tali prezzi non sono pubblicati, si fa uso di tecniche valutative diverse a seconda della tipologia di strumento.

In particolare, per la valutazione di alcuni investimenti in strumenti obbligazionari in assenza di un regolare funzionamento del mercato, ovvero di un sufficiente e continuativo numero di transazioni e di uno spread denaro-lettera e volatilità sufficientemente contenuti, la determinazione del *fair value* di tali strumenti si è prevalentemente realizzata grazie all'utilizzo di quotazioni fornite da primari broker internazionali su richiesta della Società, validate mediante confronto con le quotazioni presenti sul mercato, sebbene di numero contenuto, ovvero osservabili per strumenti aventi caratteristiche simili.

Nella valutazione degli investimenti in fondi di *private equity* il *fair value* viene determinato sulla base dei NAV comunicati dai relativi *fund administrator* alla data di riferimento di bilancio. Nei casi in cui tale informazione non fosse disponibile alla data di predisposizione del bilancio, viene utilizzata l'ultima comunicazione ufficiale disponibile, comunque non oltre i tre mesi precedenti dalla data di chiusura del bilancio, eventualmente validata dalle informazioni successive rese disponibili agli investitori da parte dei gestori dei fondi.

Nel dettaglio le attività finanziarie classificate come livello 3 si riferiscono per € 154.915 migliaia alle polizze assicurative di capitalizzazione (c.d. Ramo I), sottoscritte con primari istituti assicurativi dalla controllata CIR Investimenti S.p.A., e per € 134 migliaia ad investimenti di venture capital, detenuti dalla controllata CIR International S.A., relativamente ad investimenti in società operative nel settore delle tecnologie informatiche e di comunicazione.

La tabella che segue riporta la variazione del periodo delle attività finanziarie valutate al fair value (Livello 3):

	ATTIVITÀ FINANZIARIE (Livello 3)			
	<i>Detenute per la negoiazione</i>	<i>Valutate al fair value</i>	<i>Altre attività finanziarie</i>	<i>Di copertura</i>
<b>Esistenze iniziali al 1° gennaio 2018</b>	--	--	<b>127.939</b>	--
<b>Aumenti</b>				
- Acquisti	--	--	26.000	--
- Profitti imputati a:				
Conto Economico (1)	--	--	1.110	--
- di cui plusvalenze	--	--	--	--
Patrimonio netto	--	--	--	--
Trasferimenti da altri livelli	--	--	--	--
Altre variazioni in aumento	--	--	--	--
<b>Diminuzioni</b>				
- Vendite	--	--	--	--
- Rimborsi	--	--	--	--
- Perdite imputate a:				
Conto Economico (2)	--	--	--	--
- di cui minusvalenze	--	--	--	--
Patrimonio netto	--	--	--	--
Trasferimenti da altri livelli	--	--	--	--
Altre variazioni in diminuzione	--	--	--	--
<b>Rimanenze finali al 30 giugno 2018</b>	--	--	<b>155.049</b>	--

(1-2) Incrementi/decrementi nelle attività finanziarie sono rilevate a conto economico nelle seguenti voci:

- Voce 14.c.: Proventi da negoziazione titoli
- Voce 14.d.: Oneri da negoziazione titoli
- Voce 14.e.: Rettifiche di valore di attività finanziarie

## 16. Garanzie e impegni

Al 30 giugno 2018 la situazione di garanzie e impegni era la seguente:

### COFIDE

A fronte dei finanziamenti stipulati sono state poste in pegno, a favore degli istituti eroganti, azioni CIR per un valore contabile complessivo pari a € 335.278 migliaia.

#### ■ CIR e holding finanziarie

Impegni per investimenti in fondi di private equity da parte di CIR International per € 4,4 milioni.

#### ■ Gruppo Sogefi

#### *Leasing Operativi*

Ai fini contabili sono classificati come operativi i *leasing* e i contratti di noleggio per i quali:

- parte significativa dei rischi e benefici connessi con la proprietà sono mantenuti al locatore;
- non esistono opzioni di acquisto a prezzi non rappresentativi del presumibile valore di mercato del bene locato alla fine del periodo;

- la durata del contratto non rappresenta la maggior parte della vita utile del bene locato o noleggiato;
- all'inizio del *leasing* il valore attuale dei pagamenti minimi è inferiore al *fair value* del bene locato.

I pagamenti dei canoni per *leasing* operativi sono imputati al conto economico in linea con i sottostanti contratti.

I principali *leasing* operativi in essere al 30 giugno 2018 si riferiscono alle seguenti società:

- Sogefi Filtration do Brasil Ltda per l'affitto del sito produttivo ubicato a Jarinu, il cui contratto scade nel mese di agosto 2034. Al 30 giugno 2018 le rate residue ammontano a € 21.379 migliaia, di cui € 1.379 migliaia entro l'anno. A fronte di tale contratto la società ha fornito una garanzia bancaria di € 1.668 migliaia;
- Sogefi (Suzhou) Auto Parts Co., Ltd per l'affitto del sito produttivo ubicato a Wujiang, il cui contratto scade nel mese di settembre 2033. Al 30 giugno 2018 le rate residue totali ammontano a € 12.599 migliaia, di cui € 337 migliaia entro l'anno. A fronte di tale contratto il Gruppo non ha fornito alcun tipo di garanzia fideiussoria;
- Sogefi Filtration France S.A. per l'affitto degli uffici ubicati a Guyancourt. I due contratti scadono rispettivamente nel mese di marzo 2020 e nel mese di maggio 2027. Al 30 giugno 2018 le rate residue ammontano a € 4.591 migliaia, di cui € 515 migliaia entro l'anno. A fronte di tale contratto il Gruppo non ha fornito alcuna garanzia fideiussoria;
- Sogefi Air & Cooling Canada Corp. per l'affitto del sito produttivo ubicato a Montreal. Il contratto scade nel mese di dicembre 2021 e al 30 giugno 2018 le rate residue ammontano a € 2.869 migliaia di cui € 1.051 migliaia entro l'anno. A fronte di tale contratto Sogefi S.p.A. ha fornito una garanzia fidejussoria pari a circa il 100% dei canoni residui a scadere;
- Sogefi Engine Systems Mexico S. de R,L, de C.V. per l'affitto di un sito produttivo ubicato a Monterrey. Il contratto scade nel mese di giugno 2031 e al 30 giugno 2018 le rate residue ammontano a € 20.260 migliaia di cui € 1.401 migliaia entro l'anno. A fronte di tale contratto Sogefi S.p.A. ha fornito una garanzia fidejussoria pari a circa il 100% dei canoni residui a scadere.

#### *Impegni per investimenti*

Al 30 giugno 2018 esistono impegni vincolanti per investimenti relativi ad acquisti di immobilizzazioni materiali per € 2.056 migliaia.

#### *Garanzie prestate*

Il dettaglio delle garanzie è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2018	31.12.2017
Fidejussioni a favore di terzi	4.904	7.210
Altre garanzie personali a favore di terzi	2.541	2.541
Garanzie reali per debiti iscritti in bilancio	1.598	2.130

Le fidejussioni rilasciate a favore di terzi si riferiscono a garanzie concesse ad alcuni clienti, a fornitori per contratti di *leasing* operativo e alle autorità fiscali per l'IVA e per altre imposte indirette; le fidejussioni sono iscritte per un valore pari all'impegno in essere alla data di bilancio.

La voce “Altre garanzie personali a favore di terzi” è relativa all’impegno della controllata Sogefi HD Suspensions Germany GmbH verso il fondo pensioni dipendenti dei due rami di azienda al tempo dell’acquisizione avvenuta nel 1996; tale impegno è coperto dagli obblighi contrattuali della società venditrice che è un primario operatore economico tedesco.

Le “Garanzie reali prestate” si riferiscono alle controllate Sogefi Air & Cooling Canada Corp. e Allevard IAI Suspensions Private Ltd, che, a fronte dei finanziamenti ottenuti, hanno concesso agli istituti finanziatori garanzie reali sulle immobilizzazioni materiali e crediti commerciali.

#### *Altri rischi*

Il gruppo Sogefi al 30 giugno 2018 ha beni e materiali di terzi presso le proprie società per € 14.975 migliaia.

#### ▪ Gruppo Gedi

Al 30 giugno 2018 il gruppo ha impegni in essere per € 30.567 migliaia relativi a:

- contratti di acquisto di impianti ed altre attrezzature di stampa per € 1.331 migliaia;
- garanzie prestate dalla Capogruppo alle società facenti parte del pool IVA per a € 22.370 migliaia;
- altre garanzie per € 6.866 migliaia che si riferiscono principalmente alle fidejussioni della capogruppo e delle controllate A. Manzoni & C. S.p.A. e GEDI News Network S.p.A.

#### ▪ Gruppo KOS

Di seguito la composizione delle fidejussioni bancarie e altre garanzie prestate dal gruppo KOS pari a € 19.915 migliaia:

- fidejussione nell’interesse di KOS S.p.A. per la locazione degli uffici di via Durini per € 46 migliaia;
- fidejussione nell’interesse di KOS Care S.r.l. per contratti di locazione per € 18.813 migliaia;
- fidejussione nell’interesse di Medipass S.r.l. e sue controllate per contratti di locazione per € 831 migliaia;
- fidejussione a favore del Comune Sanremo per cauzione oneri urbanizzazione per € 225 migliaia.

Al 30 giugno 2018 gli altri impegni e rischi ammontano a € 6.402 migliaia e riguardano prevalentemente:

- beni in comodato d’uso per un importo pari a € 2.986 migliaia;
- polizze fidejussorie rilasciate da Ospedale di Suzzara a favore di F.lli Montecchi, per € 953 migliaia;
- gare di appalto per € 64 migliaia;
- impegni di terzi per promesse di vendita per circa € 365 migliaia;
- impegni contrattuali per circa € 2.034 migliaia.

Il Gruppo esercita l’attività mediante strutture di proprietà e in locazione. In particolare i contratti di locazione hanno durata variabile da 3 a 9 anni, e sono in genere rinnovabili. Delle 51 strutture operative per anziani, al 30 giugno 2018, 13 risultano essere di proprietà, mentre sono di proprietà 8 delle 33 strutture ospedaliere di riabilitazione funzionale e psichiatrica. Le restanti strutture (centri

ambulatoriali, comunità terapeutiche psichiatriche, reparti di diagnostica) sono in genere condotte in locazione.

## 17. Informativa di settore

I settori di attività coincidono con i Gruppi di società di cui Cofide S.p.A. detiene il controllo tramite CIR. In particolare:

- il gruppo Sogefi: componentistica per autoveicoli;
- il gruppo GEDI: media;
- il gruppo KOS: sanità.

Sotto il profilo geografico l'attività, con esclusione del gruppo Sogefi, viene svolta quasi esclusivamente in Italia.

L'analisi della composizione della struttura patrimoniale per il settore primario è illustrata nella tabella seguente, mentre il dettaglio del fatturato per settore e per area geografica (settore secondario) è fornito nelle note al bilancio riguardanti i ricavi (nota 12).

## STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(in milioni di euro)	30.06.2018						31/12/2017 (*)		
	CONOLIDATO	Immobilizzazioni	Altre attività e passività non correnti nette	Capitale circolante netto	Posizione finanziaria netta	Patrimonio netto totale	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Gruppo
AGGREGATO	(1)	(2)	(3)	(4)					
Gruppo Sogefi - Componentistica per autoveicoli	674,6	(110,5)	(93,8)	(259,6)	210,7	150,2	60,5	55,9	
Gruppo GEDI - Media	803,3	(162,2)	31,5	(111,4)	561,2	417,5	143,7	141,2	
Gruppo KOS - Sanità	624,4	(21,1)	(46,3)	(279,0)	278,0	187,2	90,8	94,8	
Altre controllate	--	(0,4)	0,6	0,6	0,8	0,4	0,4	0,5	
<b>Totale controllate industriali</b>	<b>2.102,3</b>	<b>(294,2)</b>	<b>(108,0)</b>	<b>(649,4)</b>	<b>1.050,7</b>	<b>755,3</b>	<b>295,4</b>	<b>292,4</b>	
CIR e altre controllate non industriali	18,2	73,3	3,2	328,8	423,5	186,3	237,2	240,4	
<b>Cofide</b>									
Immobilizzazioni	1,2				1,2		1,2	1,1	
Altre attività e passività non correnti nette		18,1			18,1		18,1	20,3	
Capitale circolante netto			(2,0)		(2,0)		(2,0)	(1,9)	
Posizione finanziaria netta				(26,9)	(26,9)		(26,9)	(31,1)	
<b>Totale consolidato di Gruppo</b>	<b>2.121,7</b>	<b>(202,8)</b>	<b>(106,8)</b>	<b>(347,5)</b>	<b>1.464,6</b>	<b>941,6</b>	<b>523,0</b>	<b>521,2</b>	

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

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

## 18. Società a controllo congiunto

Il gruppo non detiene partecipazioni in società a controllo congiunto al 30 giugno 2018.

## 19. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta è così analizzabile:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30.06.2018		31.12.2017	
A. Cassa e depositi bancari		235.746		263.065
B. Altre disponibilità liquide		267.375		235.251
C. Titoli detenuti per la negoziazione		44.350		57.228
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>		<b>547.471</b>		<b>555.544</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>		<b>10.995</b>		<b>21.717</b>
F. Debiti bancari correnti	(*)	(122.759)	(*)	(118.604)
G. Obbligazioni emesse		(112.658)		(20.168)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente		(91.108)		(95.136)
I. Altri debiti finanziari correnti		--		--
<b>J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)</b>		<b>(326.525)</b>		<b>(233.908)</b>
<b>K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)</b>		<b>231.941</b>		<b>343.353</b>
L. Debiti bancari non correnti	(**)	(247.152)	(**)	(211.709)
M. Obbligazioni emesse		(267.074)		(365.112)
N. Altri debiti non correnti	(**)	(65.195)	(**)	(70.154)
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)</b>		<b>(579.421)</b>		<b>(646.975)</b>
<b>P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)</b>		<b>(347.480)</b>		<b>(303.622)</b>

(\*) L'importo di € 116.013 migliaia (€ 122.759 - € 6.746) è classificato nello Stato patrimoniale alla voce "Altri debiti finanziari".

(\*\*) Classificati alla voce "Altri debiti finanziari" – Passività non correnti.

Per l'analisi delle variazioni intervenute nel periodo si rimanda al "rendiconto finanziario consolidato" della Relazione sulla gestione redatto secondo uno schema gestionale.

## 20. Informativa sui piani di incentivazione basati su strumenti finanziari

### 20.a. Piani di incentivazione per i dipendenti al 30 giugno 2018 (CIR)

Nella tabella che segue si riportano i piani di incentivazione della controllata CIR S.p.A.:



CIR -PIANI DI STOCK OPTION AL 30 GIUGNO 2018

	Opzioni in circolazione all'inizio del periodo		Opzioni assegnate nel corso del periodo		Opzioni esercitate nel corso del periodo		Opzioni scadute nel periodo		Opzioni in circolazione a fine periodo			Opzioni esercitabili a fine periodo	
	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media (anni)	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio
Piano di stock option straordinario II tranche	3.050.000	2,7344	-	-	-	-	3.050.000	2,7344	-	-	-	-	-
Piano di stock option straordinario III tranche	3.110.000	1,6806	-	-	-	-	-	-	3.110.000	1,6806	0,25	3.110.000	1,6806
Piano di stock option straordinario IV tranche	2.203.500	1,0718	-	-	-	-	-	-	2.203.500	1,0718	0,75	2.203.500	1,0718
I tranche 2009	1.924.800	0,9907	-	-	-	-	-	-	1.924.800	0,9907	1,25	1.924.800	0,9907
II tranche 2009	3.086.000	1,5449	-	-	-	-	-	-	3.086.000	1,5449	1,67	3.086.000	1,5449
I tranche 2010	3.146.000	1,6208	-	-	-	-	-	-	3.146.000	1,6208	2,25	3.146.000	1,6208
II tranche 2010	3.068.000	1,4982	-	-	-	-	-	-	3.068.000	1,4982	2,67	3.068.000	1,4982
<b>Totale</b>	<b>19.588.300</b>	<b>1,6489</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.050.000</b>	<b>2,7344</b>	<b>16.538.300</b>	<b>1,4487</b>	<b>1,53</b>	<b>16.538.300</b>	<b>1,4487</b>

CIR - PIANI DI STOCK GRANT AL 30 GIUGNO 2018

	Strumenti in circolazione all'inizio del periodo		Strumenti assegnati nel corso del periodo		Strumenti esercitati nel corso del periodo		Strumenti scaduti nel periodo		Strumenti in circolazione a fine periodo			Strumenti esercitabili a fine periodo	
	Numero Units	Valore Iniziale	Numero Units	Valore Iniziale	Numero Units	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero Units	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero Units	Valore Iniziale	Scadenza media (anni)	Numero Units	Valore Iniziale
Piano di Stock Grant 2014	1.661.574	1,1300	-	-	-	-	1.661.574	1,1300	-	-	-	-	-
Piano di Stock Grant 2015	1.431.716	1,0916	13.200	1,0720	66.250	1,0916	-	-	1.378.666	1,0916	6,83	391.166	1,0916
Piano di Stock Grant 2015 per il direttore generale	1.000.000	1,0940	34.923	1,0720	-	-	-	-	1.034.923	1,0940	6,83	1.034.923	1,0940
Piano di Stock Grant 2016	1.647.000	1,0587	2.521	1,0720	30.744	1,0587	-	-	1.618.777	1,0587	7,84	74.715	1,0587
Piano di Stock Grant 2017	1.464.042	1,4359	-	-	-	-	-	-	1.464.042	1,4359	8,83	-	-
Piano di Stock Grant 2018	-	-	2.073.486	0,8799	-	-	-	-	2.073.486	0,8799	9,83	-	-
<b>Totale</b>	<b>7.204.332</b>	<b>1,1632</b>	<b>2.124.130</b>	<b>0,8844</b>	<b>96.994</b>	<b>1,0812</b>	<b>1.661.574</b>	<b>1,1300</b>	<b>7.569.894</b>	<b>1,0935</b>	<b>8,25</b>	<b>1.500.804</b>	<b>1,0916</b>

## 20.b. Piani di incentivazione per i dipendenti al 30 giugno 2018 (gruppo GEDI)

Nella tabella che segue si riportano i piani di stock option del gruppo GEDI:

GEDI GRUPPO EDITORIALE - PIANI DI STOCK OPTIONS AL 30 GIUGNO 2018

	Opzioni in circolazione all'inizio del periodo		Opzioni assegnate nel corso del periodo		Opzioni annullate nel corso del periodo		Opzioni esercitate nel corso del periodo		Opzioni in circolazione a fine periodo			Opzioni esercitabili a fine periodo	
	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio	Scadenza media (anni)	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio
Piano di Stock Option straord. 2009 - II tranche	927.500	3,60	--	--	927.500	3,60	--	--	--	--	--	--	--
Piano di Stock Option straord. 2009 - III tranche	1.062.500	2,22	--	--	--	--	--	--	1.062.500	2,22	0,25	1.062.500	2,22
Piano di Stock Option straord. 2009 - IV tranche	598.100	1,37	--	--	--	--	--	--	598.100	1,37	0,75	598.100	1,37
Piano di Stock Option ord. 2009 - I tranche	338.850	1,00	--	--	--	--	--	--	338.850	1,00	1,25	338.850	1,00
Piano di Stock Option ord. 2009 - II tranche	1.608.500	1,86	--	--	--	--	--	--	1.608.500	1,86	1,75	1.608.500	1,86
Piano di Stock Option ord. 2010 - I tranche	1.752.500	2,25	--	--	--	--	--	--	1.752.500	2,25	2,25	1.752.500	2,25
Piano di Stock Option ord. 2010 - II tranche	1.586.900	1,58	--	--	--	--	--	--	1.586.900	1,58	2,75	1.586.900	1,58
<b>Totale</b>	<b>7.874.850</b>	<b>2,07</b>	--	--	<b>927.500</b>	<b>3,60</b>	--	--	<b>6.947.350</b>	<b>1,87</b>	<b>1,76</b>	<b>6.947.350</b>	<b>1,87</b>

**GEDI GRUPPO EDITORIALE - PIANI DI STOCK GRANT AL 30 GIUGNO 2018**

	Units in circolazione all'inizio del periodo		Units assegnate nel corso del periodo		Units annullate/scadute nel corso del periodo		Units esercitate nel corso del periodo		Units in circolazione a fine periodo		Units esercitabili a fine periodo	
	Numero Units	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero Units	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero Units	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero Units	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero Units	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio
<b>2011</b>												
Time-based Units	146.723	1,81	--	--	--	--	--	--	146.723	1,81	146.723	1,81
<b>2012</b>												
Time-based Units	340.781	0,98	--	--	--	--	--	--	340.781	0,98	340.781	0,98
Performance-based Units	138.927	0,98	--	--	--	--	--	--	138.927	0,98	138.927	0,98
<b>2013</b>												
Time-based Units	262.819	0,83	--	--	--	--	--	--	262.819	0,83	262.819	0,83
Performance-based Units	182.529	0,83	--	--	--	--	--	--	182.529	0,83	176.903	0,83
<b>2014</b>												
Time-based Units	337.492	1,70	--	--	--	--	18.434	1,70	319.058	1,70	319.058	1,70
Performance-based Units	541.252	1,70	--	--	490.000	1,70	--	--	51.252	1,70	--	--
<b>2015</b>												
Time-based Units	469.682	1,24	--	--	--	--	25.940	1,24	443.742	1,24	246.897	1,24
Performance-based Units	525.000	1,24	--	--	--	--	--	--	525.000	1,24	--	--
<b>2016</b>												
Time-based Units	555.000	0,95	--	--	--	--	8.750	0,95	546.250	0,95	60.630	0,95
Performance-based Units	555.000	0,95	--	--	555.000	0,95	--	--	--	--	--	--
<b>2017</b>												
Time-based Units	707.500	0,78	--	--	--	--	--	--	707.500	0,78	--	--
Performance-based Units	707.500	0,78	--	--	--	--	--	--	707.500	0,78	--	--
<b>2018</b>												
Time-based Units	--	--	932.500	0,44	--	--	--	--	932.500	0,44	--	--
Performance-based Units	--	--	932.500	0,44	--	--	--	--	932.500	0,44	--	--

## 20.c. Piani di incentivazione per i dipendenti al 30 giugno 2018 (gruppo Sogefi)

Nella tabella seguente vengono riportati il numero complessivo di diritti esistenti con riferimento ai piani di *stock grant* del periodo 2011 – 2018:

	30 giugno 2018	31 dicembre 2017
Non esercitati/non esercitabili all'inizio dell'anno	1.036.192	1.286.966
Concessi nel periodo	415.000	287.144
Annullati nel periodo	(81.414)	(357.662)
Esercitati nel periodo	(78.084)	(180.256)
Non esercitati/non esercitabili alla fine del periodo	1.291.694	1.036.192
Esercitabili alla fine del periodo	59.840	53.490

Nella tabella seguente vengono riportati il numero complessivo di opzioni esistenti con riferimento ai piani *stock option* del periodo 2008-2010 e il loro prezzo medio di esercizio:

	30 giugno 2018	
	N. Opzioni	Prezzo medio d'esercizio
Non esercitate/non esercitabili all'inizio dell'anno	285.000	1,91
Concesse nel periodo	--	--
Annullate nel periodo	(40.000)	1,67
Esercitate nel periodo	(130.000)	1,95
Scadute nel periodo	--	--
Non esercitate/non esercitabili alla fine del periodo	115.000	1,96
Esercitabili alla fine del periodo	115.000	1,96

La linea "Non esercitate/non esercitabili alla fine del periodo" si riferisce all'ammontare totale delle opzioni al netto di quelle esercitate o annullate nell'esercizio in corso e nei precedenti.

La linea "Esercitabili alla fine del periodo" si riferisce all'ammontare totale delle opzioni maturate alla fine dell'esercizio e non ancora sottoscritte.

## 20.d. Piani di incentivazione per i dipendenti al 30 giugno 2018 (gruppo KOS)

Nella tabella che segue si riportano i piani di *stock option* del gruppo KOS:

KOS - PIANI DI STOCK OPTION AL 30 GIUGNO 2018

	Opzioni in circolazione all'inizio del periodo		Opzioni assegnate nel corso del periodo		Opzioni esercitate nel corso del periodo		Opzioni cessate nel corso del periodo		Opzioni in circolazione a fine periodo			Opzioni esercitabili a fine periodo		Scadenze opzioni	
	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio	Numero	Prezzo medio ponderato di esercizio	Scadenza media (anni)	Numero opzioni	Prezzo medio ponderato di esercizio	Vesting date	Expiry date
Piano Stock Option '10 rev	1.661.083	3,52	--	--	--	--	--	--	1.661.083	3,52	14,89	1.661.083	3,52	31/12/2014	17/05/2033
Piano Stock Option '16	1.500.000	7,08	--	--	--	--	--	--	1.500.000	7,08	14,89	--	--	17/05/2023	17/05/2033
<b>Totale</b>	<b>3.161.083</b>	<b>5,21</b>	--	--	--	--	--	--	<b>3.161.083</b>	<b>5,21</b>	<b>14,89</b>	<b>1.661.083</b>	<b>3,52</b>		

## 21. Contenzioso

Si ricorda che presso alcune società del Gruppo esistono situazioni di contenzioso a fronte delle quali i rispettivi Amministratori hanno stanziato appositi fondi rischi nella misura ritenuta congrua, anche secondo l'opinione dei propri consulenti, rispetto al probabile verificarsi di passività potenziali significative.

Si ricorda che GEDI Gruppo Editoriale S.p.A. si è avvalsa della facoltà prevista dall'art.11 del DL n. 50/2017 convertito dalla legge n. 96/2017 (di seguito il "Decreto"), di definire il contenzioso fiscale relativo a fatti risalenti all'esercizio 1991 e oggetto della sentenza n. 64/9/2012 della Commissione Tributaria Regionale di Roma che aveva per oggetto gli accertamenti IRPEG e ILOR 1991; tali accertamenti diedero luogo ai seguenti principali rilievi di natura antielusiva:

- furono contestati dall'Amministrazione Finanziaria i benefici fiscali derivanti dalle operazioni di riorganizzazione societaria del Gruppo Editoriale L'Espresso conseguenti alla spartizione del Gruppo Mondadori (in particolare i benefici emergenti dalla fusione per incorporazione di Editoriale La Repubblica SpA in Cartiera di Ascoli SpA, che successivamente ne assunse la denominazione);
- furono altresì contestati i benefici attinenti operazioni di usufrutto azionario con soggetti esteri, in particolar modo quelli relativi al credito d'imposta sui dividendi ed alle relative ritenute subite, oltre che agli interessi maturati.

Su quest'ultimo capitolo, usufrutto di azioni, l'Amministrazione Finanziaria contestò la medesima fattispecie di beneficio anche per i tre periodi di imposta successivi. La società, valutando il rischio come "probabile" aveva effettuato negli esercizi precedenti specifici accantonamenti: al 31 dicembre 2016 il fondo relativo a tale fattispecie ammontava a € 35,5 milioni. Si ricorda infine che, nel corso del 2012, a seguito di una sentenza favorevole della Corte di Cassazione con la quale era stato estinto il processo, si era provveduto a rilasciare il fondo relativo all'annualità 1992.

Sul primo capitolo, riguardante unicamente il 1991, la Commissione Tributaria Regionale, con la sentenza sopra menzionata, aveva accolto la posizione dell'Amministrazione Finanziaria relativamente alla contestazione economicamente più rilevante, concernente le operazioni di riorganizzazione societaria, mentre aveva respinto la contestazione relativa agli usufrutti. Tale sentenza avrebbe dato luogo, sulla base delle valutazioni al 31 dicembre 2016, ad un importo di rischio massimo pari a € 376,6 milioni (di cui maggiori imposte accertate per € 121,4 milioni, interessi per € 121,4 milioni e sanzioni per € 133,8 milioni).

La società, pur ribadendo la propria convinzione quanto alla legittimità civilistico tributaria dell'operazione oggetto di censura da parte dell'Amministrazione Finanziaria, ha deliberato nel corso del 2017 di avvalersi della facoltà offerta dal Decreto di addivenire alla definizione agevolata della predetta controversia.

Tale adesione comporta per la GEDI Gruppo Editoriale S.p.A. il pagamento di un importo complessivo pari a € 175,3 milioni, di cui € 140,2 milioni già versati nel corso del 2017 mentre i restanti € 35,1 milioni sono stati pagati, nel rispetto della tempistica prevista dalla normativa, il 2 luglio 2018. Il fondo rischi è stato ridotto, già nel 2017, di € 20,8 milioni relativi al capitolo "usufrutti" oggetto di definizione della lite. Il valore del fondo rischi si attesta al 30 giugno 2018 a € 14,7 milioni anche a seguito di un accantonamento di 39 migliaia di euro per tenere conto degli interessi maturati.

In data 21 marzo 2018 GEDI Gruppo Editoriale S.p.A. è stata informata dell'esistenza di un procedimento penale per l'ipotesi aggravata di concorso nel reato previsto dall'art. 640, comma 2, n. 1 nei confronti dell'Amministratore Delegato, del Direttore Centrale delle Risorse Umane e del Direttore Generale Stampa Nazionale, nonché per il reato di cui all'art. 24 del D. Lgs. 231/2001 (a



seguito di illecito commesso da persone fisiche nell'interesse o a vantaggio dell'ente) nei confronti della Società e di alcune delle sue controllate.

L'indagine condotta dalla Procura di Roma riguarda una presunta truffa ai danni dell'INPS in relazione all'accesso, asseritamente irregolare, da parte di alcuni dipendenti nel periodo fra il 2012 e il 2015, alla c.d. CIGS, finalizzato al prepensionamento ex L. 416/81.

Nella consapevolezza di aver sempre agito nel rispetto della normativa vigente, circostanza che risulta corroborata anche da verifiche interne finalizzate all'esame del rispetto dell'iter procedurale previsto dalla normativa di riferimento e da un autorevole parere legale giuslavorista, la Società rappresenta che allo stato attuale non si trova per ragioni oggettive nelle condizioni di potere valutare né le specifiche condotte che asseritamente integrerebbero le ipotesi di reato, né il numero degli ex dipendenti che avrebbero avuto illegittimamente accesso al pensionamento anticipato, né conseguentemente l'eventuale danno erariale risarcibile.

Tale situazione rende pertanto allo stato impossibile la valutazione del grado di rischio e la conseguente quantificazione dello stesso, secondo quanto previsto dallo IAS 37.

In caso di condanna definitiva per l'illecito amministrativo ex art. 24 D. Lgs. 231/2001, le sanzioni amministrative pecuniarie sarebbero quelle previste dal combinato disposto degli articoli 10,11 e 24 del medesimo decreto. Si precisa che non è stato formalizzato alcun atto nei confronti della Società o di amministratori e attuali dipendenti delle stesse.

Il Gruppo Sogefi presidia tematiche ambientali aperte in alcuni siti produttivi per le quali non si attendono costi emergenti rilevanti.

Nel mese di ottobre 2016 Sogefi S.p.A. ha ricevuto quattro avvisi di accertamento, relativi ai periodi d'imposta 2011 e 2012, a seguito di una verifica fiscale effettuata nel primo semestre 2016, contenente i seguenti due rilievi: i) indebita detrazione di € 0,6 milioni di Iva assolta su acquisti di beni e servizi, ii) indebita deducibilità ai fini IRES (e relativa indetraibilità Iva di € 0,2 milioni) dei costi per servizi resi dalla controllante CIR S.p.A. (medesimo rilievo degli avvisi dell'esercizio 2009) per l'importo imponibile complessivo di € 1,3 milioni.

Gli avvisi sono già stati impugnati di fronte alla Commissione Tributaria Provinciale, la quale ha emesso una sentenza favorevole alla Società.

La sentenza è stata parzialmente appellata dalla Direzione Provinciale di Mantova che ha chiesto la conferma dei soli avvisi di accertamento notificati ai fini IVA.

Gli Amministratori, anche sulla base del parere espresso dal consulente fiscale, ed in riferimento a tutti gli avvisi di accertamento, ritengono i rilievi infondati ed incoerenti con la vigente normativa fiscale applicabile e, allo stato attuale, il rischio di soccombenza possibile ma non probabile.

Per tale motivo la Società non ha stanziato oneri per rischi fiscali nel bilancio al 30 giugno 2018.

## 22. Altre informazioni

### EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PERIODO

Non si segnalano eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2018.

### RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

In data 28 ottobre 2010 la Società ha adottato la Disciplina delle operazioni con parti correlate prevista dal Regolamento Consob, emanato con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 così come successivamente modificata e integrata dalla Delibera n. 17389 del 23 giugno 2010.

La procedura ha la finalità di stabilire i principi di comportamento che la Società è tenuta ad adottare per garantire una corretta gestione delle operazioni con parti correlate e a tal fine:

- 1) determina i criteri e le modalità per l'identificazione delle parti correlate della Società;
- 2) detta i principi per l'individuazione delle operazioni con parti correlate;
- 3) disciplina le procedure per l'effettuazione delle operazioni con parti correlate;
- 4) stabilisce le modalità di adempimento dei relativi obblighi informativi.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre nominato il Comitato per le operazioni con parti correlate stabilendo che i relativi membri coincidano con i componenti del Comitato per il controllo interno, fatto salvo il sistema di supplenze previsto nelle procedure.

Sono state identificate come parti correlate:

- l'entità controllante diretta di COFIDE S.p.A., le sue controllate, anche in via congiunta e le sue collegate;
- le entità controllate (i cui rapporti sono eliminati nel processo di consolidamento), a controllo congiunto nonché le entità collegate di COFIDE S.p.A.;
- figure con responsabilità strategiche, i loro familiari stretti ed eventuali società da questi direttamente o indirettamente controllate o sottoposte a controllo congiunto od influenza notevole;

I rapporti con la società controllata CIR S.p.A. sono consistiti nella fruizione di servizi amministrativi e finanziari. L'interesse di COFIDE S.p.A., relativamente a queste prestazioni, consiste nella qualità e nella particolare efficienza assicurata nella erogazione dei servizi prestati, conseguente alla specifica conoscenza dell'attività del Gruppo.

Si segnala inoltre che COFIDE S.p.A. ha stipulato un contratto di locazione con la controllata GEDI Gruppo Editoriale S.p.A..

I rapporti con parti correlate del Gruppo sono regolati da normali condizioni di mercato tenuto conto della qualità e della specificità dei servizi prestati.

Si precisa che il Gruppo COFIDE non ha effettuato con parti correlate, secondo la definizione richiamata dalla Consob né con soggetti diversi da parti correlate, operazioni di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione d'impresa o tali da incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

Di seguito viene riportato il prospetto riepilogativo dei rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO - Rapporti economici con parti correlate

(in migliaia di euro)

	<i>Ricavi</i>	<i>Costi per acquisto di beni</i>	<i>Costi per servizi</i>	<i>Altri costi operativi</i>	<i>Altri proventi operativi</i>	<i>Proventi finanziari</i>	<i>Oneri finanziari</i>	<i>Dividendi</i>
Imprese controllanti	--	--	--	--	--	--	--	--
Imprese controllate	--	--	--	--	--	--	--	--
Imprese collegate	--	--	(1.095)	--	897	--	--	--
Imprese a controllo congiunto	--	--	--	--	--	--	--	--
Altre parti correlate	--	--	(32)	--	66	--	--	--
<b>Totale</b>	--	--	<b>(1.127)</b>	--	<b>963</b>	--	--	--

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - Rapporti patrimoniali con parti correlate

(in migliaia di euro)

	<i>Attività non correnti</i>	<i>Attività correnti</i>		<i>Passività non correnti</i>	<i>Passività correnti</i>		
	<i>Altri crediti</i>	<i>Crediti commerciali</i>	<i>Altri crediti</i>	<i>Altri debiti finanziari</i>	<i>Altri debiti finanziari</i>	<i>Debiti commerciali</i>	<i>Altri debiti</i>
Imprese controllanti	--	--	--	--	--	--	--
Imprese controllate	--	--	--	--	--	9	--
Imprese collegate	--	1.584	105	--	--	2.207	--
Imprese a controllo congiunto	--	--	--	--	--	--	--
Altre parti correlate	--	--	--	--	--	--	--
<b>Totale</b>	--	<b>1.584</b>	<b>105</b>	--	--	<b>2.216</b>	--

**PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLA  
SOCIETA' CHE ESERCITA L'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO**

Si riportano i dati essenziali del bilancio F.Ili De Benedetti S.p.A. al 31 dicembre 2016

**STATO PATRIMONIALE**

(valori in euro)

ATTIVO	
B) Immobilizzazioni	245.313.306
C) Attivo circolante	456.941
<b>Totale attivo</b>	<b>245.770.247</b>

PASSIVO	
A) PATRIMONIO NETTO	
Capitale sociale	170.820.000
Riserve	10.653.150
Utile (perdita) dell'esercizio	4.128.920
D) DEBITI	60.068.525
E) RATEI E RISCONTI	99.652
<b>Totale passivo</b>	<b>245.770.247</b>

**CONTO ECONOMICO**

B) Valore della produzione	987
C) Costi della produzione	(338.934)
D) Proventi ed (oneri) finanziari	4.466.867
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>4.128.920</b>

ATTESTAZIONE DELLA RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2018  
AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D.LGS 58/98

---

1. I sottoscritti, Rodolfo De Benedetti, in qualità di Presidente e Giuseppe Gianoglio in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Cofide S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018, nel corso del periodo 1 gennaio 2018 – 30 giugno 2018.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo da segnalare.
3. Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018:
  - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
  - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione intermedia semestrale sulla gestione al 30 giugno 2018 comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Milano, 27 luglio 2018

Rodolfo De Benedetti  
Presidente

Giuseppe Gianoglio  
Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI

---

AL 30 GIUGNO 2018

ai sensi dell'Art. 38.2 del D. Lgs. n. 127/91

**SOCIETÀ CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO DELL'INTEGRAZIONE GLOBALE**
*(in euro o valuta)*

<b>Ragione sociale</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Imprese partecipanti</b>	<b>% di part. sul cap. soc.</b>
<b>GRUPPO COFIDE</b>					
CIR S.p.A. (*)	Italy	397.146.183,50	€	COFIDE S.p.A.	45,80
<b>GRUPPO CIR</b>					
CIR INTERNATIONAL S.A.	Lussemburgo	15.000.000,00	€	CIR S.p.A.	100,00
CIGA LUXEMBOURG S.à.r.l.	Lussemburgo	1.000.000,00	€	CIR S.p.A.	100,00
NEXENTI ADVISORY S.r.l.	Italia	100.000,00	€	CIR S.p.A.	100,00
NEXENTI S.r.l.	Italia	50.000,00	€	CIR S.p.A.	100,00
JUPITER MARKETPLACE S.r.l.	Italia	100.000,00	€	NEXENTI S.r.l.	100,00
CIR INVESTIMENTI S.p.A.	Italia	12.426.162,00	€	CIR S.p.A.	100,00
INSTITUT D'ÉCOLE PRIMAIRE LÉMAN S.A. (In liquidazione)	Svizzera	3.695.000,00	Chf	CIR S.p.A.	94,59
<b>GRUPPO GEDI</b>					
GEDI GRUPPO EDITORIALE S.p.A. (**)	Italia	76.303.571,85	€	CIR S.p.A.	43,78
GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	Italia	195.044.788,00	€	GEDI GRUPPO EDITORIALE S.p.A.	99,85
A. MANZONI & C. S.p.A.	Italia	21.933.535,00	€	GEDI GRUPPO EDITORIALE S.p.A. GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	68,39 31,61 <u>100,00</u>
GEDI PRINTING S.p.A.	Italia	33.637.114,00	€	GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	100,00
GEDI DISTRIBUZIONE S.p.A.	Italia	677.608,00	€	GEDI GRUPPO EDITORIALE S.p.A.	100,00
ELEMEDIA S.p.A.	Italia	25.000.000,00	€	GEDI GRUPPO EDITORIALE S.p.A.	100,00
GEDI DIGITAL S.r.l.	Italia	278.846,00	€	GEDI GRUPPO EDITORIALE S.p.A. GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	82,07 17,93 <u>100,00</u>
MO-NET S.r.l.	Italia	35.800,00	€	GEDI DIGITAL S.r.l.	83,00
<b>GRUPPO SOGEFI</b>					
SOGEFI S.p.A. (***)	Italia	62.393.755,84	€	CIR S.p.A.	55,33
SOGEFI FILTRATION ITALY S.p.A.	Italia	8.000.000,00	€	SOGEFI S.p.A.	99,88
SOGEFI FILTRATION S.A.	Francia	120.596.780,00	€	SOGEFI S.p.A.	99,99998
SOGEFI FILTRATION Ltd	Regno Unito	5.126.737,00	£GBP	SOGEFI S.p.A.	100,00
SOGEFI FILTRATION SPAIN S.A.U.	Spagna	14.249.084,96	€	SOGEFI FILTRATION S.A.	100,00
SOGEFI FILTRATION d.o.o.	Slovenia	10.291.798,00	€	SOGEFI FILTRATION S.A.	100,00
SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	Francia	73.868.383,00	€	SOGEFI S.p.A.	99,999
FILTER SYSTEMS MAROC S.a.r.l.	Marocco	95.000.000,00	AED	SOGEFI FILTRATION S.A.	100,00
SOGEFI FILTRATION RUSSIA LLC	Russia	6.800.000,00		SOGEFI FILTRATION S.A.	100,00
SOGEFI GESTION S.A.S.	Francia	100.000,00	€	SOGEFI S.p.A.	100,00
SOGEFI U.S.A. Inc.	Stati Uniti	20.055.000	\$USA	SOGEFI S.p.A.	100,00
SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	Francia	54.938.125,00	€	SOGEFI S.p.A.	100,00
SOGEFI FILTRATION DO BRASIL Ltda	Brasile	103.713.074,00	Real	SOGEFI FILTRATION S.A. SOGEFI FILTRATION SPAIN S.A.U. SOGEFI SUSPESION BRASIL Ltda	86,1084 13,8915 0,0000010 <u>100,00</u>
SOGEFI FILTRATION ARGENTINA S.A.	Argentina	57.235.407,00	Pesos	SOGEFI FILTRATION S.A. SOGEFI FILTRATION ITALY S.p.A.	99,4242 0,5757 <u>99,9999</u>

(\*) 56,01 al netto delle azioni proprie in portafoglio

(in euro o valuta)

<b>Ragione sociale</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Imprese partecipanti</b>	<b>% di part. sul cap. soc.</b>
SHANGHAI SOGEFI AUTO PARTS Co., Ltd	Cina	13.000.000,00	\$USA	SOGEFI S.p.A.	100,00
SOGEFI (SUZHOU) AUTO PARTS CO., Ltd	Cina	37.400.000,00	\$USA	SOGEFI S.p.A.	100,00
ALLEVARD SPRINGS Ltd	Regno Unito	4.000.002,00	£GBP	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
SOGEFI PC SUSPENSIONS GERMANY GmbH	Germania	50.000,00	€	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
SOGEFI SUSPENSION ARGENTINA S.A.	Argentina	48.858.410,00	Pesos	SOGEFI SUSPENSIONS S.A. SOGEFI SUSPENSIONS BRASIL Ltda	90,19 9,80 <u>99,99</u>
IBERICA DE SUSPENSIONES S.L. (ISSA)	Spagna	10.529.668,00	€	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	50,00
SOGEFI SUSPENSION BRASIL Ltda	Brasile	37.161.683,00	Real	SOGEFI SUSPENSIONS S.A. ALLEVARD SPRINGS Ltd	99,997 0,003 <u>100,00</u>
UNITED SPRINGS Ltd	Regno Unito	4.500.000,00	£GBP	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
UNITED SPRINGS B.V.	Olanda	254.979,00	€	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
SHANGHAI ALLEVARD SPRING Co., Ltd	Cina	5.335.308,00	€	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	60,58
UNITED SPRINGS S.A.S.	Francia	5.109.000,00	€	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	100,00
SOGEFI HD SUSPENSIONS Pvt Ltd	Germania	50.000,00	€	SOGEFI PC SUSPENSIONS GERMANY GmbH	100,00
S.ARA COMPOSITE S.A.S.	Francia	13.000.000,00	€	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	96,15
SOGEFI M.N.R. ENGINE SYSTEMS INDIA Pvt Ltd	India	21.254.640,00	Inr	SOGEFI FILTRATION S.A. SOGEFI AIR & COOLING S.A.S. SYSTEMES MOTEURS CHINA S.à.r.l.	45,00 24,98 0,02 <u>70,00</u>
ALLEVARD IAI SUSPENSIONS Pvt Ltd	India	432.000.000,00	Inr	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	74,23
SOGEFI AIR & COOLING CANADA CORP.	Canada	9.393.000,00	Cad	SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	100,00
SOGEFI AIR & COOLING USA Inc.	Stati Uniti	100,00	\$USA	SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	100,00
SYSTEMES MOTEURS CHINA S.à.r.l.	Lussemburgo	12.500,00	€	SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	100,00
SOGEFI ENGINE SYSTEMS MEXICO S. de R.L. de C.V.	Mexico	20.003.000,00	Mxn	SOGEFI AIR & COOLING CANADA CORP. SOGEFI AIR & COOLING S.A.S.	99,999995 0,000005 <u>100,00</u>
S.C. SOGEFI AIR & COOLING S.r.l.	Romania	7.087.610,00	Ron	SOGEFI AIR & COOLING S.A.S. SOGEFI FILTRATION SPAIN S.A.U.	99,9997 0,003 <u>100,00</u>
SOGEFI ENGINE SYSTEMS HONG KONG Ltd	Hong Kong	1.000,00	Hkd	SYSTEMES MOTEURS CHINA S.à.r.l.	100,00
SOGEFI SUSPENSIONS HEAVY DUTY ITALY S.p.A. (già SOGEFI SUSPENSIONS HEAVY DUTY ITALY S.r.l.)	Italia	6.000.000,00	€	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	99,88
SOGEFI SUSPENSIONS PASSENGER CAR ITALY S.p.A. (già SOGEFI SUSPENSIONS PASSENGER CAR ITALY S.r.l.)	Italia	8.000.000,00	€	SOGEFI SUSPENSIONS S.A.	99,88

(\*\*) 45,78% al netto delle azioni proprie in portafoglio

(\*\*\*) 56,56 % al netto delle azioni proprie in portafoglio



(in euro o valuta)

<b>Ragione sociale</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Imprese partecipanti</b>	<b>% di part. sul cap. soc.</b>
<b>GRUPPO KOS</b>					
KOS S.p.A.	Italia	8.848.103,70	€	CIR S.p.A.	59,53
OSPEDALE DI SUZZARA S.p.A.	Italia	120.000,00	€	KOS S.p.A.	99,90
MEDIPASS S.r.l.	Italia	700.000,00	€	KOS S.p.A.	100,00
ELSIDA S.r.l.	Italia	100.000,00	€	MEDIPASS S.r.l.	100,00
ECOMEDICA S.p.A.	Italia	380.000,00	€	MEDIPASS S.r.l.	98,31
MEDIPASS HEALTHCARE LTD	Regno Unito	5.997,00	£GBP	MEDIPASS S.r.l.	98,00
CLEARMEDI HEALTHCARE LTD	India	10.717.240,00	Inr	MEDIPASS S.r.l.	79,14
				CLEARVIEW HEALTHCARE LTD	20,86
					100,00
MEDIPASS HEALTHCARE LEEDS & BELFAST LTD	Regno Unito	1.000,00	£GBP	MEDIPASS HEALTHCARE LTD	100,00
MEDIPASS LEEDS LTD (già HTI LEEDS)	Regno Unito	2,00	£GBP	MEDIPASS HEALTHCARE LEEDS & BELFAST LTD	100,00
MEDIPASS BELFAST LTD (già HTI IRELAND)	Regno Unito	2,00	£GBP	MEDIPASS HEALTHCARE LEEDS & BELFAST LTD	100,00
KOS CARE S.r.l.	Italia	2.550.000,00	€	KOS S.p.A.	100,00
POLO GERIATRICO RIABILITATIVO S.p.A.	Italia	320.000,00	€	RESIDENZE ANNI AZZURRI S.r.l.	96,00
CLEARVIEW HEALTHCARE LTD	India	4.661.880,00	Inr	MEDIPASS S.r.l.	85,19
HSS REAL ESTATE S.r.l.	Italia	2.064.000,00	€	KOS S.p.A.	100,00
ABITARE IL TEMPO S.r.l.	Italia	100.826,00	€	KOS CARE S.r.l.	54,00
SANATRIX S.r.l.	Italia	843.700,00	€	KOS CARE S.r.l.	87,28
SANATRIX GESTIONI S.r.l.	Italia	300.000,00	€	SANATRIX S.r.l.	99,61
LABORATORIO ANALISI CHIMICHE DELTA S.r.l.	Italia	10.329,00	€	SANATRIX GESTIONI S.r.l.	100,00
JESILAB S.r.l.	Italia	80.000,00	€	KOS CARE S.r.l.	100,00
FIDIA S.r.l.	Italia	10.200,00	€	KOS CARE S.r.l.	60,00
VILLA MARGHERITA	Italia	20.000,00	€	KOS CARE S.r.l.	100,00
CASA DI CURA SANT'ALESSANDRO S.r.l.	Italia	200.000,00	€	KOS CARE S.r.l.	100,00
PRORA S.r.l.	Italia	13.000,00	€	KOS CARE S.r.l.	100,00
IDEAS S.r.l.	Italia	52.000,00	€	PRORA S.r.l.	99,75
				KOS CARE S.r.l.	0,25
					100,00
IPPOFIN S.r.l.	Italia	100.000,00	€	KOS CARE S.r.l.	100,00
VILLA DEI CILIEGI DI MONTEVEGLIO S.r.l.	Italia	50.000,00	€	IPPOFIN S.r.l.	100,00
KOS SERVIZI SOCIETÀ CONSORTILE a r.l.	Italia	115.000,00	€	KOS S.p.A.	3,68
				KOS CARE S.r.l.	83,05
				MEDIPASS S.r.l.	2,07
				OSPEDALE DI SUZZARA S.p.A.	2,15
				SANATRIX GESTIONI S.r.l.	3,02
				ABITARE IL TEMPO S.r.l.	4,94
				FIDIA S.r.l.	0,43
				JESILAB S.r.l.	0,43
				ELSIDA S.r.l.	0,23
					100,00

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO E COLLEGATE  
VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

(in euro o valuta)

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
<b>GRUPPO CIR</b>					
DEVIL PEAK S.r.l.	Italia	69.659,00	€	NEXENTI S.r.l.	36,16
<b>GRUPPO GEDI</b>					
LE SCIENZE S.p.A.	Italia	103.400,00	€	GEDI GRUPPO EDITORIALE S.p.A.	50,00
HUFFINGTONPOST ITALIA S.r.l.	Italia	250.000,00	€	GEDI GRUPPO EDITORIALE S.p.A.	49,00
EDITORIALE CORRIERE ROMAGNA S.r.l.	Italia	1.756.766,00	€	GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	49,00
EDITORIALE LIBERTÀ S.p.A.	Italia	1.000.000,00	€	GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	35,00
ALTRIMEDIA S.p.A.	Italia	517.000,00	€	GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	35,00
PERSIDERA S.p.A.	Italia	21.428.572,00	€	GEDI GRUPPO EDITORIALE S.p.A.	30,00
<b>GRUPPO SOGEFI</b>					
MARK IV ASSET (Shanghai) AUTO PARTS Co., Ltd	Cina	5.000.000,00	CNY	SOGEFI ENGINE SYSTEMS HONG KONG Ltd	50,00
<b>GRUPPO CIR INTERNATIONAL</b>					
KTP GLOBAL FINANCE S.C.A.	Lussemburgo	566.573,75	€	CIR INTERNATIONAL S.A.	47,55
<b>GRUPPO KOS</b>					
APOKOS REHAB PVT Ltd	India	169.500.000,00	Inr	KOS S.p.A.	50,00

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE  
VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO (\*)

(in euro o valuta)

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
<b>GRUPPO GEDI</b>					
KSOLUTIONS S.r.l. (in liquidazione)	Italia	100.000,00	€	GEDI DIGITAL S.r.l.	100,00
CLUB D.A.B. ITALIA – CONSORTILE S.p.A.	Italia	240.000,00	€	ELEMEDIA S.p.A.	37,50
LIGURIA PRESS S.r.l.	Italia	240.000,00	€	GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	20,00
<b>GRUPPO KOS</b>					
OSIMO SALUTE S.p.A.	Italia	750.000,00	€	ABITARE IL TEMPO S.r.l.	25,50
<b>GRUPPO CIR INTERNATIONAL</b>					
KTP GLOBAL FINANCE MANAGEMENT S.A.	Lussemburgo	31.000,00	€	CIR INTERNATIONAL S.A.	46,00

(\*) Partecipazioni non significative, non operative o di recente acquisizione, se non diversamente indicato

PARTECIPAZIONI IN ALTRE SOCIETÀ  
VALUTATE CON IL METODO DEL COSTO

(in euro o valuta)

Ragione sociale	Sede legale	Capitale sociale	Valuta	Imprese partecipanti	% di part. sul cap. soc.
<b>GRUPPO GEDI</b>					
AGENZIA A.N.S.A. S. COOP. a.r.l.	Italia	10.783.355,63	€	GEDI GRUPPO EDITORIALE S.p.A. GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	3,68 20,59 <u>24,26</u>
CONSULEDIT S. CONSORTILE a.r.l. (in liquidazione)	Italia	20.000,00	€	GEDI GRUPPO EDITORIALE S.p.A. GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	6,64 <u>9,18</u> 15,82
IMMOBILIARE EDITORI GIORNALI S.r.l.	Italia	830.462,00	€	GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	7,96
CONSORZIO EDICOLA ITALIANA	Italia	51.497,00	€	GEDI GRUPPO EDITORIALE S.p.A. GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	16,67 <u>16,67</u> 33,33
FCA servizi per l'industria S. consortile p.A.	Italia	1.652.669,00	€	GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	1,50
AGENZIA INFORMATIVA ADRIATICA d.o.o.	Slovenia	12.768,00	€	GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	19,00
AUDIRADIO S.r.l. (in liquidazione)	Italia	258.000,00	€	A. MANZONI & C. S.p.A.	7,50
PRESTO TECHNOLOGIES Inc. (non operativa)	Stati Uniti	7.663.998,4	\$USA	GEDI DIGITAL S.r.l.	7,83
D-SHARE S.r.l.	Italia	110.950,02	€	GEDI DIGITAL S.r.l.	10,96
TELELIBERTÀ S.p.A.	Italia	2.200.000,00	€	GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	4,32
PREMIUM PUBLISHER NETWORK consorzio	Italia	19.426,00	€	GEDI GRUPPO EDITORIALE S.p.A. GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	16,96 <u>7,00</u> 23,96
TAVOLO EDITORI RADIO S.r.l.	Italia	110.000,00	€	ELEMEDIA S.p.A.	12,50
C.S.E.D.I. consorzio	Italia	103.291,38	€	GEDI DISTRIBUZIONE S.p.A.	11,11
FIDIMPRESA S. Coop p.A.	Italia	15.480.000,00	€	GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	0,01
TRENTO PRESS SERVICE S.r.l.	Italia	260.000,00	€	GEDI NEWS NETWORK S.p.A.	1,60
RADIO ITALIA S.p.A.	Italia	580.000,00	€	GEDI GRUPPO EDITORIALE S.p.A.	10,00
<b>GRUPPO SOGEFI</b>					
AFICO FILTERS S.A.E.	Egitto	14.000.000,00	EGP	SOGEFI ITALY S.p.A.	17,77
<b>GRUPPO KOS</b>					
FONDO SPAZIO SANITÀ	Italia	80.756.000,00	€	KOS CARE S.r.l.	1,11

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE E IN ALTRE SOCIETÀ  
NON INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO

(in euro o valuta)

<i>Ragione sociale</i>	<i>Sede legale</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Valuta</i>	<i>Imprese partecipanti</i>	<i>% di part. sul cap. soc.</i>
<b>GRUPPO CIR</b>					
FINAL S.A. (in liquidazione)	Francia	2.324.847,00	€	CIGA LUXEMBOURG S.à.r.l.	47,73

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

---





KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI  
Telefono +39 02 6763.1  
Email it-fmauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

## **Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
Cofide – Gruppo De Benedetti S.p.A.

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo, del rendiconto finanziario, delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative, del Gruppo Cofide al 30 giugno 2018. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### **Portata della revisione contabile limitata**

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.





**Gruppo Cofide**

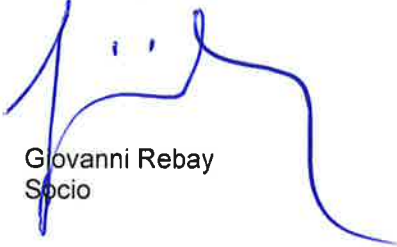
*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato  
30 giugno 2018*

### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Cofide al 30 giugno 2018 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 6 agosto 2018

KPMG S.p.A.



Giovanni Rebay  
Socio