

# Bit Market Services

|                                                  |                                               |     |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----|
| Informazione<br>Regolamentata n.<br>0079-35-2016 | Data/Ora Ricezione<br>29 Aprile 2016 11:17:24 | MTA |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----|

Societa' : C.I.R.  
Identificativo : 73367  
Informazione  
Regolamentata  
Nome utilizzatore : CIRN03 - Ricco  
Tipologia : IRAG 03  
Data/Ora Ricezione : 29 Aprile 2016 11:17:24  
Data/Ora Inizio : 29 Aprile 2016 11:32:25  
Diffusione presunta  
Oggetto : Gruppo CIR: in crescita ricavi (+2,7%) ed  
Ebitda (+2,5%) in Q1 2016

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 31 marzo 2016

**GRUPPO CIR: IN CRESCITA RICAVI (€ 644,3 MN; +2,7%) ED EBITDA (€ 62,7 MN; +2,5%)**

**Utile netto a € 14,7 mn (€ 21,2 mn nel 2015, anche grazie a componenti non ricorrenti)**

**Indebitamento finanziario netto in calo a € 110,2 mn**

**Posizione finanziaria netta della capogruppo positiva per € 410 mn**

**Highlights risultati 1Q 2016**

(in milioni di €)

|                                 | <u>1Q 2015</u> | <u>1Q 2016</u> | <u>Δ%</u> |
|---------------------------------|----------------|----------------|-----------|
| Ricavi                          | 627,2          | <b>644,3</b>   | +2,7%     |
| EBITDA                          | 61,2           | <b>62,7</b>    | +2,5%     |
| Utile netto                     | 21,2           | <b>14,7</b>    |           |
|                                 | <u>31/12</u>   | <u>31/3</u>    |           |
| Indebitamento finanziario netto | 121,7          | <b>110,2</b>   |           |

Milano, 29 aprile 2016 – Il **Consiglio di Amministrazione** di **CIR-Compagnie Industriali Riunite S.p.A.**, riunitosi oggi sotto la presidenza di **Rodolfo De Benedetti**, ha approvato il **resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016** presentato dall'amministratore delegato **Monica Mondardini**.

Il gruppo CIR opera principalmente in tre settori: **media (Gruppo Editoriale L'Espresso)**, **componentistica per autoveicoli (Sogefi)** e **sanità (KOS)**.

**Risultati consolidati**

I **ricavi** del gruppo CIR nel primo trimestre del 2016 sono ammontati a **€ 644,3 milioni, in crescita del 2,7%** rispetto a € 627,2 milioni nel corrispondente periodo del 2015. L'aumento è trainato da *Sogefi* e *KOS*, che hanno conseguito crescite rispettivamente del 4,7% e 6,2%.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** è stato pari a **€ 62,7 milioni (9,7% dei ricavi), in aumento del 2,5%** rispetto a € 61,2 milioni nel 2015 (9,8% dei ricavi). La crescita è dovuta all'evoluzione favorevole dell'EBITDA di *KOS*, a fronte di una sostanziale stabilità del margine di *Espresso* e *Sogefi*.

L'**utile netto del gruppo** è ammontato a **€ 14,7 milioni**, rispetto a € 21,2 milioni nel primo trimestre del 2015, che aveva beneficiato di componenti non ricorrenti positive relative a *Espresso* e *Sogefi*.

***CIR Group contact:***

Communication Department  
Salvatore Ricco  
Mariella Speciale  
infostampa@cirgroup.com

Finance and Investor Relations  
Michele Caviglioli  
Angela Andriolo  
info@cirgroup.com

T: +39 02 72.27.01  
cirgroup.com  
twitter: @cirgroup

Il **contributo delle controllate industriali** è ammontato a **€ 7,4 milioni** rispetto a € 13 milioni nel 2015. *KOS* ha conseguito un incremento del risultato netto, mentre *Espresso* e *Sogefi*, pur in presenza di un EBITDA stabile, hanno registrato una riduzione dell'utile. Si ricorda che nel primo trimestre del 2015 l'utile di *Espresso* beneficiava di una plusvalenza di € 6,3 milioni per la cessione di *All Music* e quello di *Sogefi* di risultati finanziari positivi di natura non ricorrente.

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

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 marzo 2016 ammontava a **€ 110,2 milioni** rispetto a € 121,7 milioni al 31 dicembre 2015; la riduzione è attribuibile al **significativo miglioramento della posizione finanziaria netta di Espresso**, che al 31 marzo 2016 era positiva per € 15,5 milioni con un avanzo finanziario nel trimestre di € 26,2 milioni.

La **posizione finanziaria netta della capogruppo CIR S.p.A. e delle controllate non industriali** al 31 marzo 2016 era **positiva per € 410 milioni**. La variazione rispetto a € 417,9 milioni a fine 2015 è dovuta essenzialmente agli acquisti di azioni proprie effettuati nel trimestre (€ 9,5 milioni).

Il **patrimonio netto di gruppo** al 31 marzo 2016 ammontava a **€ 1.099,3 milioni** rispetto a € 1.103 milioni al 31 dicembre 2015. La diminuzione, pari a € 3,7 milioni, deriva dagli acquisti di azioni proprie per € 9,7 milioni e dalla variazione negativa delle riserve di *fair value* e da conversione.

Al 31 marzo 2016 il gruppo CIR impiegava **14.351 dipendenti** (14.213 al 31 dicembre 2015).

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

#### **Media: Espresso**

*Gruppo Editoriale L'Espresso è una delle più importanti aziende editoriali italiane. Opera, in particolare, nei seguenti settori: stampa quotidiana e periodica, radio, internet e raccolta pubblicitaria. Il gruppo, controllato da CIR al 56,5%, è quotato in Borsa.*

I ricavi di Espresso nel primo trimestre 2016 sono stati pari a € 140,8 milioni, in calo del 3,5% rispetto a € 145,9 milioni nel corrispondente periodo del 2015, con un'attenuazione della flessione rispetto agli esercizi precedenti.

I ricavi diffusionali, pari a € 57,9 milioni, sono scesi del 5,3% rispetto al 2015, in un mercato che continua a registrare una significativa riduzione delle diffusioni dei quotidiani (-8% nel primo bimestre 2016 secondo i dati ADS). I ricavi pubblicitari sono diminuiti del 2,5%: la raccolta su internet ha mostrato un incremento del 7,9%, la raccolta su radio è cresciuta del 2,4% mentre quella su stampa ha registrato una flessione del 7,8%. I costi sono scesi del 3,5% con una riduzione equivalente a quella dei ricavi.

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

L'utile delle attività destinate a continuare è ammontato a € 6 milioni, contro € 5,8 milioni nel primo trimestre 2015. La vendita, a fine gennaio 2015, di *All Music* a *Discovery Italia* aveva dato luogo a una plusvalenza di € 6,3 milioni, classificata tra le attività cessate. Il risultato netto è ammontato a € 6,1 milioni, a fronte di € 12 milioni nel primo trimestre del 2015.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2016 era positiva per € 15,5 milioni, con un significativo miglioramento rispetto all'indebitamento di € 10,7 milioni a fine 2015; l'avanzo finanziario del periodo è stato pari a € 26,2 milioni.

Per maggiori informazioni sui risultati di Espresso si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla società il 21 aprile (<http://goo.gl/sZNWNB>).

## **Componentistica per autoveicoli: Sogefi**

*Sogefi è uno dei principali produttori mondiali nei settori delle sospensioni, della filtrazione e dell'aria e raffreddamento con 42 stabilimenti in quattro continenti. La società è controllata da CIR (57,5%) ed è quotata in Borsa.*

I ricavi di Sogefi nel primo trimestre 2016 sono ammontati a € 390,1 milioni, in crescita del 4,7% rispetto a € 372,5 milioni nel 2015 (+10,5% a parità di cambi). La società ha confermato il *trend* di forte crescita dei ricavi in Nord America e Asia, registrando in entrambe le aree un andamento migliore del mercato. In Europa i ricavi sono rimasti stabili mentre in Sud America sono scesi del 22,6% per il deprezzamento delle valute.

L'EBITDA, pari a € 34,6 milioni, è risultato stabile rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (€ 34,9 milioni). L'EBITDA prima degli oneri non ricorrenti è ammontato a € 38,5 milioni, in crescita del 9% rispetto al corrispondente periodo del 2015, con un leggero incremento della redditività grazie al mantenimento del *gross margin* e alla minore incidenza dei costi fissi.

Il risultato netto è stato positivo per € 2,9 milioni, in riduzione rispetto a € 7,6 milioni nel 2015, per effetto dell'incremento, sul periodo, degli ammortamenti e delle svalutazioni di immobilizzazioni nonché dei maggiori oneri finanziari (che nel precedente esercizio beneficiavano di componenti non ricorrenti positive legate alla valutazione a *fair value* del prestito obbligazionario convertibile).

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2016 era pari a € 322,6 milioni (€ 322,3 milioni al 31 dicembre 2015); nel primo trimestre 2016 si è registrato un disavanzo finanziario di € 0,3 milioni, in significativo miglioramento rispetto a € 28,9 milioni nel primo trimestre 2015.

Per maggiori informazioni sui risultati di Sogefi si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla società il 27 aprile (<http://goo.gl/RGRKz7>).

## **Sanità: KOS**

*KOS, controllata da CIR al 51,3%, è uno dei maggiori gruppi italiani nel settore della sanità socio-assistenziale (residenze sanitarie assistenziali, centri di riabilitazione, cure oncologiche, diagnostica e gestioni ospedaliere). Il gruppo gestisce 77 strutture in Italia, prevalentemente nel centro-nord, per un totale di circa 7.300 posti letto.*

Nel primo trimestre KOS ha ottenuto ricavi per € 113,4 milioni (+6,2% rispetto a € 106,8 milioni nel corrispondente periodo 2015), grazie alle acquisizioni effettuate durante lo scorso esercizio e alla crescita organica nel settore delle residenze sanitarie assistenziali.

L'EBITDA è stato pari a € 17,2 milioni, in aumento del 12,4% rispetto al corrispondente periodo del 2015.

L'utile netto è ammontato a € 4,4 milioni, in crescita rispetto a € 3,7 milioni nel 2015.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2016 era pari a € 215,9 milioni (€ 210 milioni al 31 dicembre 2015).

Nei primi tre mesi del 2016 il gruppo KOS ha proseguito il percorso di crescita nelle aree delle residenze sanitarie assistenziali e nella riabilitazione. Nell'area delle cure oncologiche e della diagnostica prosegue lo sviluppo delle attività in Italia, in India (con la controllata ClearMedi Healthcare LTD) e in Regno Unito (con la controllata Medipass Healthcare LTD).

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

## **Investimenti non-core**

Gli *investimenti non-core* del gruppo CIR sono rappresentati da iniziative di *private equity*, partecipazioni non strategiche e altri investimenti per un valore complessivo al 31 marzo 2016 pari a € 112 milioni (€ 113,6 milioni al 31 dicembre 2015).

In particolare, il gruppo CIR detiene un portafoglio diversificato di fondi nel settore del *private equity* (*fair value* al 31 marzo 2016 pari a € 54,3 milioni, in diminuzione di € 4,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 principalmente per effetto di svalutazioni e differenze di cambio). Le distribuzioni complessive del periodo sono ammontate a € 2,8 milioni e hanno generato una plusvalenza di € 2,1 milioni.

Per quanto riguarda le partecipazioni non strategiche, il loro valore al 31 marzo 2016 ammontava a € 15,8 milioni, dopo la cessione di un investimento di € 5,5 milioni in Cina, che ha generato una plusvalenza di € 6,5 milioni.

Il gruppo CIR, infine, detiene un portafoglio di *non performing loans*, il cui valore al 31 marzo 2016 era pari a € 41,9 milioni.

## **Previsioni per il 2016**

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

\*\*\*

*Si informa che tale comunicazione trimestrale è stata effettuata in continuità con il passato, in attesa di chiarimenti sul quadro regolatorio.*

4

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

\*\*\*

## **Indicatori alternativi di performance**

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

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

*Si allegano i prospetti di sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria e del conto economico consolidati.  
Si precisa che tali dati non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.*

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)

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

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

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

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)

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



Fine Comunicato n.0079-35

Numero di Pagine: 9