

COFIDE

Gruppo De Benedetti

*RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2016*

Milano, 28 ottobre 2016

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2016

1. SINTESI DEI PRINCIPALI RISULTATI	03
2. ANDAMENTO DEL GRUPPO.....	06
3. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE	11
4. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2016 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	18
5. ALTRE INFORMAZIONI	18

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2016

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	20
2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	21
3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	22

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA	23
2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	23
3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI	24
4. CAPITALE SOCIALE	24

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS. N. 58/1998	25
---	-----------

Il presente documento è disponibile sul sito internet: <http://www.cofide.it>

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 +

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. Sintesi dei principali risultati

Il gruppo Cofide nei primi nove mesi del 2016 ha conseguito un utile netto consolidato di € 24,2 milioni rispetto a € 19,2 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Il risultato è stato determinato dalla contribuzione della controllata CIR per € 20,4 milioni (sostanzialmente in linea rispetto a € 20,6 milioni nei primi nove mesi del 2015) e dal risultato della Capogruppo COFIDE che ha riportato una utile di € 3,8 milioni (perdita di € 1,4 milioni nei primi nove mesi del 2015) grazie ai proventi della gestione finanziaria.

Nei primi nove mesi del 2016 l'utile netto consolidato di CIR è ammontato a € 37,4 milioni rispetto a € 39,6 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Il contributo delle controllate industriali al risultato netto consolidato CIR è ammontato a € 27,2 milioni, in aumento rispetto a € 25,0 milioni nei primi nove mesi dello scorso esercizio. Escludendo la plusvalenza realizzata da Espresso per la cessione di *All Music* a *Discovery* perfezionata nel 2015, il contributo è passato da € 19,7 milioni nei primi nove mesi 2015 a € 26,6 milioni.

Espresso, pur in presenza di una flessione dei ricavi del 3,5% in una situazione ancora difficile per il settore editoriale, ha registrato un risultato netto positivo (€ 14,0 milioni) e un significativo avanzo finanziario (€ 47,9 milioni) che ha determinato una posizione finanziaria netta al 30 settembre 2016 positiva per € 37,2 milioni. Nei primi nove mesi del 2015 il risultato netto era ammontato a € 24,6 milioni, di cui € 9,4 milioni di plusvalenza per la vendita di *All Music*; senza considerare tale componente, il risultato netto registrato nel 2016 è sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente.

Sogefi ha conseguito un aumento del fatturato del 4,9%, grazie allo sviluppo in Nord America e in Asia e nonostante la crisi del mercato sudamericano (il fatturato, escludendo il Mercosur, è cresciuto del 7,7%). Il margine operativo lordo è aumentato del 25%, passando da € 91,3 milioni nei primi nove

mesi del 2015 a € 114,5 milioni nel 2016; l'utile netto ha registrato un consistente incremento, passando da € 7,4 milioni nei primi nove mesi del 2015 a € 15,8 milioni nel 2016. Il cash flow è risultato positivo per € 12,3 milioni nei primi nove mesi del 2016 rispetto a -€ 44,3 milioni del corrispondente periodo del 2015 (l'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2016 ammontava a € 314,1 milioni in riduzione rispetto a € 322,3 milioni del 31 dicembre 2015).

Infine KOS ha registrato un incremento dei ricavi del 4,4%, grazie in particolare allo sviluppo delle residenze sanitarie assistenziali derivante dalle acquisizioni effettuate nel 2015; il risultato netto è stato pari a € 17,4 milioni, rispetto a € 13,3 milioni nei primi nove mesi 2015. L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2016 ammontava a € 230,4 milioni, rispetto a € 210,0 milioni al 31 dicembre 2015, dopo la distribuzione di dividendi per € 29,9 milioni.

Il contributo della capogruppo CIR S.p.A. (incluse le sue controllate non industriali) è stato positivo per € 10,2 milioni rispetto a € 14,6 milioni nei primi nove mesi del 2015; la riduzione è dovuta principalmente ai minori proventi da smobilizzo di *hedge funds*.

L'indebitamento finanziario netto della Capogruppo COFIDE è passato da € 37,7 milioni al 31 dicembre 2015 a € 26,2 milioni al 30 settembre 2016, in riduzione per i parziali realizzati dal fondo *Jargonant* e per l'incasso di dividendi, al netto di quelli pagati, per € 5,9 milioni.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2016 era pari a € 558,5 milioni rispetto a € 567,8 milioni al 31 dicembre 2015. La diminuzione, nonostante il positivo risultato netto del periodo, è dovuta alla distribuzione di dividendi per € 10,1 milioni e alla contabilizzazione dell'acquisto, da parte di CIR, dell'ulteriore partecipazione in KOS rilevata in applicazione dell'IFRS 3.

Allo scopo di fornire ulteriori informazioni sull'andamento economico-patrimoniale nel corso dei primi nove mesi del 2016, 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 S.p.A..

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

<i>(in milioni di euro)</i>	1/1-30/9 2016	1/1-30/9 2015
Contribuzioni delle partecipazioni in società controllate e collegate: - CIR S.p.A.	20,4	20,6
TOTALE CONTRIBUTIONI	20,4	20,6
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	6,0	1,1
Proventi ed oneri finanziari netti	(0,9)	(1,2)
Costi netti di gestione	(1,0)	(1,3)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	24,5	19,2
Imposte sul reddito	(0,3)	--
RISULTATO NETTO DEL PERIODO	24,2	19,2

La **struttura patrimoniale** al 30 settembre 2016 presenta, a fronte del patrimonio netto di € 558,5 milioni, un indebitamento finanziario netto della capogruppo di € 26,2 milioni e immobilizzazioni finanziarie per € 585,5 milioni.

<i>(in milioni di euro)</i>	30.09.2016	31.12.2015
CIR S.p.A.	570,0	585,0
PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE	570,0	585,0
Altre immobilizzazioni finanziarie	15,5	21,7
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	585,5	606,7
Immobilizzazioni materiali	1,2	1,2
Saldo crediti e debiti d'esercizio	(2,0)	(2,4)
CAPITALE INVESTITO NETTO	584,7	605,5
Finanziato da:		
Patrimonio netto	558,5	567,8
Indebitamento finanziario netto	(26,2)	(37,7)

Le "Altre immobilizzazioni finanziarie", pari a € 15,5 milioni, sono principalmente costituite per € 5,8 milioni dall'investimento effettuato da Cofide nel fondo immobiliare Jargonant e per € 8,7 milioni dall'investimento nel fondo *Three Hills Decalia*, dedicato a investimenti in piccole e medie imprese europee.

2. Andamento del Gruppo

Primi nove mesi 2016

Il fatturato consolidato dei primi nove mesi del 2016 è ammontato a € 1.946,7 milioni rispetto a € 1.897,4 milioni nel corrispondente periodo del 2015, con un aumento di € 49,3 milioni (+2,6%). Sogefi ha registrato una crescita del 4,9% e KOS del 4,4%, mentre Espresso ha riportato un calo del 3,5%, come conseguenza del perdurare della crisi che interessa l'intero settore editoriale.

Si riporta qui di seguito il fatturato consolidato per settore di attività:

(in milioni di euro)	1/1-30/9		1/1-30/9		Variazione	
	2016	%	2015	%	assoluta	%
Media						
Gruppo Espresso	424,3	21,8	439,6	23,2	(15,3)	(3,5)
Componentistica per Autoveicoli						
Gruppo Sogefi	1.181,5	60,7	1.126,6	59,4	54,9	4,9
Sanità						
Gruppo KOS	340,8	17,5	326,3	17,2	14,5	4,4
Altri settori	0,1	--	4,9	0,2	(4,8)	n.a.
Totale fatturato consolidato	1.946,7	100,0	1.897,4	100,0	49,3	2,6

Il conto economico consolidato sintetico del Gruppo Cofide dei primi nove mesi è il seguente:

(in milioni di euro)	1/1-30/9 2016	1/1-30/9 2015
Ricavi	1.946,7	1.897,4
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato	189,5	173,1
Risultato operativo (EBIT) consolidato	107,0	95,4
Risultato gestione finanziaria	(6,7)	(16,3)
Imposte sul reddito	(35,7)	(25,9)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione	1,0	9,4
Risultato netto inclusa la quota di terzi	65,6	62,6
Risultato di terzi	(41,4)	(43,4)
Risultato netto del Gruppo	24,2	19,2

Il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di € 189,5 milioni (9,7% dei ricavi) rispetto a € 173,1 milioni (9,1% dei ricavi) nei primi nove mesi del 2015, con un incremento di € 16,4 milioni (+9,5%). La crescita è dovuta principalmente al maggior margine dei gruppi Sogefi e KOS, mentre il margine del gruppo Espresso è risultato in leggera riduzione.

Il **risultato operativo (EBIT) consolidato** nei primi nove mesi del 2016 è stato pari a € 107,0 milioni (5,5% dei ricavi) rispetto a € 95,4 milioni (5% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2015 (+12,2%); tale evoluzione è dovuta, come per l'EBITDA, alle controllate Sogefi e KOS.

La **gestione finanziaria** ha comportato un onere di € 6,7 milioni a fronte di € 16,3 milioni nei primi nove mesi del 2015; in particolare:

- gli oneri finanziari netti sono stati pari a € 34,8 milioni rispetto a € 37 milioni nei primi nove mesi dello scorso esercizio;

- i proventi netti da negoziazione titoli sono stati pari a € 24,6 milioni rispetto a € 29,9 milioni nei primi nove mesi del 2015, che includevano proventi realizzati dal parziale smobilizzo del portafoglio di *hedge funds* e di *private equity*;
- sono state registrate rettifiche positive di valore di attività finanziarie per € 3,5 milioni, rispetto a rettifiche negative per € 9,2 milioni nei primi nove mesi del 2015 riguardanti l'adeguamento a *fair value* degli investimenti in portafoglio.

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica** del Gruppo Cofide al 30 settembre 2016, confrontata con l'analoga situazione al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015, è la seguente:

(in milioni di euro)	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015
Immobilizzazioni	1.799,5	1.796,7	1.815,3
Altre attività e passività non correnti nette	(98,6)	(91,1)	(68,6)
Capitale circolante netto	(6,8)	3,0	(14,2)
Capitale investito netto	1.694,1	1.708,6	1.732,5
Indebitamento finanziario netto	(191,5)	(244,8)	(159,4)
Patrimonio netto totale	1.502,6	1.463,8	1.573,1
Patrimonio netto di Gruppo	558,5	543,4	567,8
Patrimonio netto di terzi	944,1	920,4	1.005,3

Il **capitale investito netto** al 30 settembre 2016 si attestava a € 1.694,1 milioni rispetto a € 1.732,5 milioni al 31 dicembre 2015 e a € 1.708,6 milioni al 30 giugno 2016.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2016 presentava un indebitamento di € 191,5 milioni (rispetto a € 159,4 milioni al 31 dicembre 2015 e € 244,8 milioni al 30 giugno 2016) determinato da:

- un indebitamento di € 26,2 milioni relativo alla capogruppo Cofide rispetto a € 37,7 milioni al 31 dicembre 2015;
- un'eccedenza finanziaria netta relativa a CIR e controllate non industriali di € 338,8 milioni, che si confronta con € 417,9 milioni al 31 dicembre 2015; la riduzione (-€ 79,1 milioni) è dovuta all'investimento per l'acquisto di una quota aggiuntiva di KOS (€ 64,3 milioni) e per l'acquisto di azioni proprie (€ 18,4 milioni), nonché alla distribuzione di dividendi per € 29,5 milioni;
- un indebitamento complessivo delle controllate industriali di € 504,1 milioni rispetto a € 539,6 milioni al 31 dicembre 2015; la riduzione dell'indebitamento di € 35,5 milioni è attribuibile principalmente alla positiva variazione della posizione finanziaria netta di Espresso (+ € 47,9 milioni) e di Sogefi (+ € 8,2 milioni), che hanno più che compensato l'aumento dell'indebitamento di KOS per € 20,4 milioni (a seguito del pagamento di dividendi per € 29,9 milioni).

Il **patrimonio netto totale** al 30 settembre 2016 si è attestato a € 1.502,6 milioni rispetto a € 1.573,1 milioni al 31 dicembre 2015 (€ 1.463,8 milioni al 30 giugno 2016), con un decremento netto di € 70,5 milioni.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 settembre 2016 era pari a € 558,5 milioni rispetto a € 567,8 milioni al 31 dicembre 2015 (€ 543,4 milioni al 30 giugno 2016), con un decremento netto di € 9,3 milioni.

Il **patrimonio netto di terzi** al 30 settembre 2016 ammontava a € 944,1 milioni rispetto a € 1.005,3 milioni al 31 dicembre 2015 (€ 920,4 milioni al 30 giugno 2016), con una diminuzione di € 61,2 milioni.

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

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/09</i>	<i>1/1-30/09</i>
	<i>2016</i>	<i>2015</i>
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Risultato del periodo inclusa la quota di terzi da continuing operations	64,6	53,2
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	73,5	48,5
Autofinanziamento	138,1	101,7
Variazione del capitale circolante	25,7	0,2
FLUSSO GENERATO DALLA GESTIONE DA CONTINUING OPERATIONS	163,8	101,9
Aumenti di capitale	11,4	0,2
TOTALE FONTI	175,2	102,1
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(73,1)	(81,9)
Corrispettivo pagato per aggregazioni aziendali	(9,8)	(51,1)
Posizione finanziaria netta delle società acquisite	0,1	(20,4)
Acquisto quote minoritarie	(64,3)	--
Acquisto di azioni proprie	(18,4)	(42,5)
Pagamento di dividendi	(41,7)	(7,2)
Altre variazioni	(1,0)	0,4
TOTALE IMPIEGHI DA CONTINUING OPERATIONS	(208,2)	(202,7)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO DA CONTINUING OPERATIONS	(33,0)	(100,6)
FLUSSO/POSIZIONE FINANZIARIA DA DISCONTINUED OPERATIONS	1,0	9,4
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO	(32,0)	(91,2)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO	(159,5)	(145,6)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO	(191,5)	(236,8)

Nei primi nove mesi del 2016 il Gruppo ha registrato un disavanzo finanziario di € 33 milioni; a fronte di fonti di finanziamento per € 175,2 milioni si rilevano impieghi per € 208,2 milioni costituiti principalmente dall'ulteriore investimento nella partecipazione KOS per € 64,3 milioni, dall'acquisto di azioni proprie per € 18,4 milioni e dal pagamento di dividendi per complessivi € 41,7 milioni. Gli investimenti netti in immobilizzazioni sono stati pari a € 73,1 milioni, in diminuzione rispetto a € 81,9 milioni dei primi nove mesi del 2015 e riguardano in particolare i gruppi Sogefi e KOS.

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

Al 30 settembre 2016 Cofide impiegava 14.536 dipendenti rispetto a 14.215 del 31 dicembre 2015.

▪ **Terzo Trimestre 2016**

Il **conto economico consolidato** sintetico comparato del Gruppo COFIDE del terzo trimestre è il seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2016</i>	<i>III trimestre 2015</i>
Ricavi	627,5	606,7
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato	63,0	53,4
Risultato operativo (EBIT) consolidato	39,3	27,0
Risultato gestione finanziaria	(0,5)	(14,0)
Imposte sul reddito	(18,5)	(9,2)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione	--	0,2
Risultato netto inclusa la quota di terzi	20,3	4,0
Risultato di terzi	(13,7)	(5,1)
Risultato netto del Gruppo	6,6	(1,1)

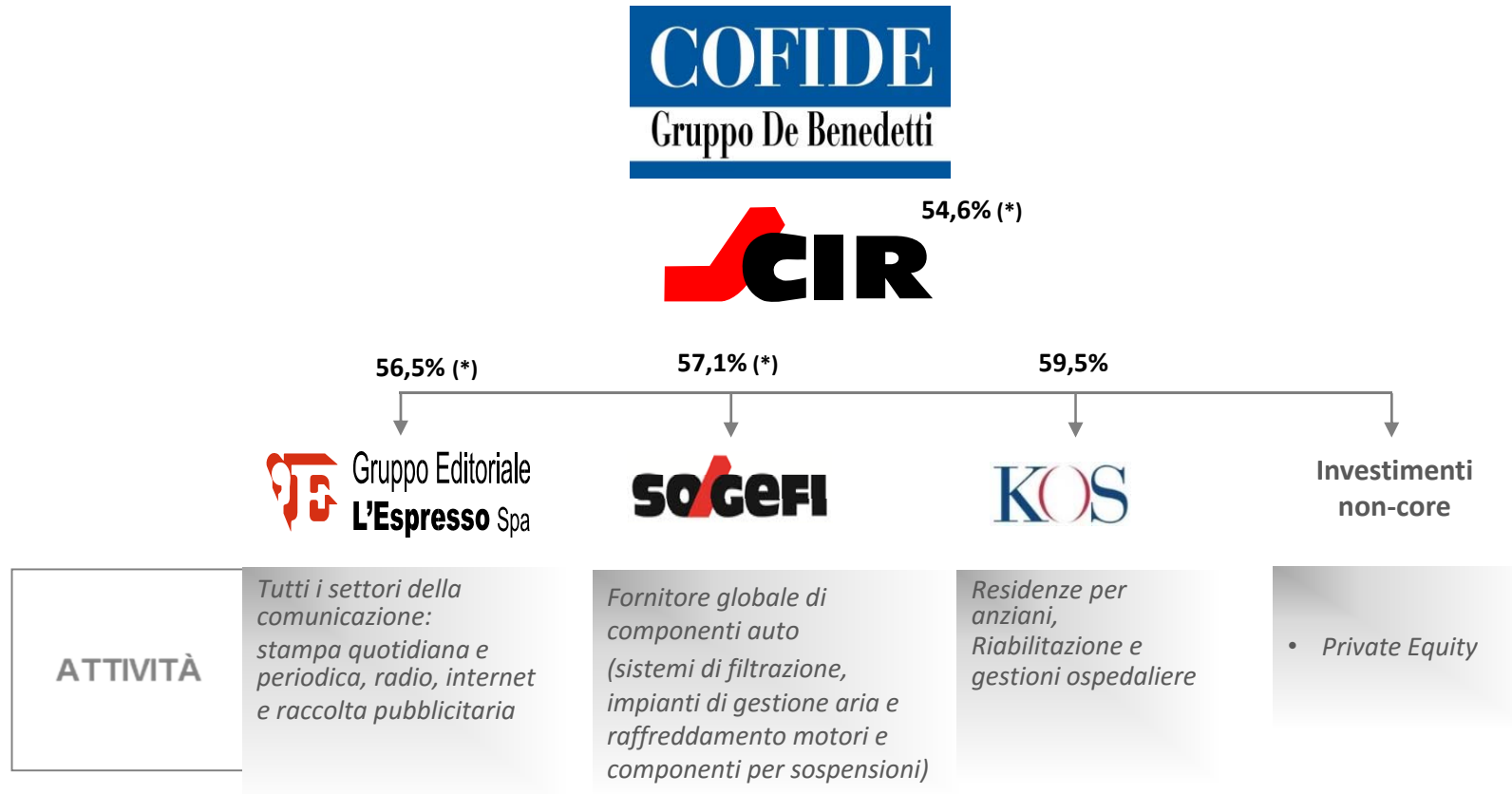
Il **fatturato consolidato** è stato di € 627,5 milioni in aumento del 3,4% rispetto a € 606,7 milioni dello stesso periodo del 2015, grazie all'incremento dei ricavi nei gruppi Sogefi e KOS.

Il **margine operativo lordo (EBITDA)** consolidato è stato pari a € 63,0 milioni (10,0% dei ricavi) rispetto a € 53,4 milioni (8,8% dei ricavi) nello stesso periodo del 2015.

Il **margine operativo (EBIT)** consolidato nel terzo trimestre del 2016 è stato di € 39,3 milioni rispetto a un importo di € 27,0 milioni nel corrispondente periodo del 2015, con un incremento di € 12,3 milioni.

L'**utile netto** è ammontato a € 6,6 milioni che si confronta con una perdita netta di € 1,1 milioni del corrispondente periodo del 2015.

Principali partecipazioni del Gruppo
al 30 settembre 2016



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

3. Andamento delle società controllate

GRUPPO CIR

Nei primi nove mesi del 2016 il gruppo CIR ha realizzato un utile netto consolidato di € 37,4 milioni sostanzialmente in linea rispetto a € 39,6 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Nel terzo trimestre del 2016 il risultato netto consolidato è stato positivo per € 11,5 milioni rispetto ad un utile netto di € 3,2 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Di seguito si riporta una sintesi della contribuzione al risultato ed al patrimonio netto consolidato distinta per settori di attività.

(in milioni di euro)	1/1-30/09 2016	1/1-30/09 2015	III trimestre 2016	III trimestre 2015
CONTRIBUZIONI AL RISULTATO				
Gruppo Espresso	7,9	13,9	1,0	1,5
Gruppo Sogefi	9,0	4,3	4,2	(1,3)
Gruppo KOS	10,3	6,8	4,3	2,9
Totale principali controllate	27,2	25,0	9,5	3,1
Altre società controllate	(0,4)	0,4	(0,2)	0,3
CIR e altre controllate non industriali	10,6	14,2	2,2	(0,2)
Attività destinate alla dismissione	--	--	--	--
Totale risultato consolidato di Gruppo	37,4	39,6	11,5	3,2

Come già anticipato, la contribuzione delle controllate industriali è stata pari a € 27,2 milioni rispetto a € 25 milioni dei primi nove mesi del 2015 e la contribuzione aggregata di CIR e altre controllate non industriali è stata positiva per € 10,2 milioni, in riduzione rispetto a € 14,6 milioni nei primi nove mesi del 2015 per minori proventi da smobilizzo di *hedge fund*.

(in milioni di euro)	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015
CONTRIBUZIONI AL PATRIMONIO NETTO			
Gruppo Espresso	340,6	339,4	332,2
Gruppo Sogefi	99,2	96,5	98,4
Gruppo KOS	157,7	160,9	136,2
Altre società controllate	1,6	1,7	1,8
Totale controllate	599,1	598,5	568,6
CIR e altre controllate non industriali	445,7	423,1	534,4
- capitale investito	106,9	109,8	116,5
- posizione finanziaria netta	338,8	313,3	417,9
Patrimonio netto del gruppo CIR	1.044,8	1.021,6	1.103,0

Il patrimonio netto consolidato passa da € 1.103 milioni al 31 dicembre 2015 a € 1.044,8 milioni al 30 settembre 2016.

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

■ SETTORE DEI MEDIA

Sono illustrati qui di seguito i principali indicatori sull'andamento del gruppo Espresso nell'esercizio in corso, confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente.

<i>(in milioni di euro)</i>	1/1-30/9	1/1-30/9	Variazione	
	2016	2015	assoluta	%
Fatturato	424,3	439,6	(15,3)	(3,5)
Risultato netto	14,0	24,6	(10,6)	(43,1)

Risultati del III trimestre 2016

<i>(in milioni di euro)</i>	III trimestre	III trimestre	Variazione	
	2016	2015	assoluta	%
Fatturato	131,4	133,9	(2,5)	(1,9)
Risultato netto	1,9	2,5	(0,6)	(24,0)

Situazione al 30 settembre 2016

	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015
Posizione finanziaria netta	37,2	18,2	(10,7)
N. dipendenti	2.195	2.211	2.222

Per quanto riguarda l'andamento del mercato editoriale, nei primi otto mesi del 2016 gli investimenti pubblicitari (dati Nielsen Media Research) hanno mostrato una crescita del 3,2% rispetto al corrispondente periodo del 2015. La ripresa degli investimenti ha interessato televisione e radio, che sono cresciute rispettivamente del 7,8% e dell'1,3%. Internet, escluso Search e Social, ha registrato un calo della raccolta dell'1,6% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Infine, per quanto riguarda la pubblicità su stampa, l'andamento è stato negativo (-4,7%): in particolare la perdita della raccolta nazionale si è attestata al -3,8% e quella della raccolta locale al -6,6%.

Quanto alla diffusione dei quotidiani, secondo i dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa), nei primi otto mesi del 2016 è stata registrata una flessione delle vendite in edicola ed in abbonamento del 7,8%.

Nei primi nove mesi del 2016 il gruppo Espresso ha conseguito un fatturato consolidato di € 424,3 milioni in calo del 3,5% rispetto a € 439,6 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un'attenuazione della flessione rispetto agli esercizi precedenti.

I ricavi diffusionali (inclusi i diversi), pari a € 184,5 milioni, sono scesi del 5,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (€ 194,7 milioni), in un mercato che, come sopra riportato, ha continuato a registrare una significativa riduzione delle vendite dei quotidiani.

I ricavi pubblicitari sono diminuiti del 2,1%, tenuto conto dell'andamento generale della pubblicità su stampa. La raccolta su radio è stata in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, mentre stampa e internet hanno risentito dell'andamento critico del mercato.

I costi sono scesi del 2,4%; sono diminuiti in particolare i costi industriali ed i costi del personale, tenuto conto di una riduzione dell'organico medio del 4,1% rispetto ai primi nove mesi del 2015.

L'EBITDA è ammontato a € 37,0 milioni rispetto a € 40,9 milioni dei primi nove mesi del 2015.

L'EBIT è stato pari a € 25,8 milioni rispetto a € 29,9 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto consolidato delle attività destinate a continuare è ammontato a € 13,1 milioni, contro € 15,2 milioni nei primi nove mesi del 2015. La vendita, a fine gennaio 2015, di All Music a Discovery Italia ha dato luogo a plusvalenze, classificate tra le attività cessate, pari rispettivamente a € 9,4 milioni nei primi nove mesi del 2015 e ad € 1,0 milione nei primi nove mesi del 2016. L'utile netto consolidato, incluse le attività dismesse, è ammontato a € 14,0 milioni, a fronte di € 24,6 milioni del corrispondente periodo del 2015.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2016 era positiva per € 37,2 milioni, essendosi registrato nel periodo un avanzo finanziario di € 47,9 milioni. Rispetto al 30 settembre 2015 il miglioramento della posizione finanziaria netta è stato pari a € 45,3 milioni.

L'organico del gruppo, inclusi i contratti a termine, ammontava al 30 settembre 2016 a 2.195 dipendenti e l'organico medio del periodo è stato inferiore del 4,1% rispetto ai primi nove mesi del 2015.

Il 1° agosto 2016 il gruppo Espresso e ITEDI, dando seguito al memorandum d'intesa sottoscritto lo scorso 2 marzo, hanno firmato l'accordo quadro avente a oggetto l'integrazione delle due società finalizzata alla creazione del gruppo leader editoriale italiano nonché uno dei principali gruppi europei nel settore dell'informazione quotidiana e digitale. L'operazione presenta un significativo valore industriale poiché punta a integrare due gruppi con attività complementari e mira a realizzare crescenti economie di scala. Al perfezionamento dell'operazione CIR deterrà il 43,4% del capitale sociale di GELE, mentre FCA ne deterrà il 14,63% e Ital Press il 4,37%. Successivamente al perfezionamento dell'integrazione e nei tempi tecnici necessari, FCA distribuirà l'intera partecipazione detenuta in GELE ai possessori delle proprie azioni ordinarie. Per effetto di tale distribuzione, EXOR S.p.A. ("EXOR") riceverà il 4,26% di GELE.

Il perfezionamento dell'operazione, che è soggetta all'autorizzazione delle competenti autorità e al verificarsi delle condizioni sospensive tipiche per operazioni di tale tipologia (quali l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni societarie), è previsto per il primo trimestre del 2017.

Nell'ambito del piano di deconsolidamento teso a garantire il rispetto delle soglie di tiratura previste dalla normativa in vigore, nella prospettiva della futura integrazione con ITEDI (società editrice dei quotidiani "la Stampa" ed "Il Secolo XIX"), in data 7 settembre 2016 il gruppo Espresso ha definito gli accordi per la cessione dei quotidiani "il Centro" e "la Città di Salerno" e del centro stampa di Pescara. Il passaggio avrà efficacia dal 1° novembre 2016.

In data 12 ottobre 2016 il gruppo Espresso ha raggiunto un accordo per la cessione, da parte di Finegil, dell'intera partecipazione, pari al 71%, in Seta S.p.A., editrice di "Alto Adige" e "Il Trentino". La cessione ha efficacia dal 28 ottobre 2016.

Quanto alla prevedibile evoluzione della gestione, si può ragionevolmente ritenere che nel presente esercizio 2016 il gruppo possa conseguire un risultato netto, escluse le componenti non ricorrenti, in linea con quello dell'esercizio precedente.

■ SETTORE DELLA COMPONENTISTICA PER AUTOVEICOLI

Sono illustrati qui di seguito i principali indicatori sull'andamento del gruppo Sogefi nell'esercizio in corso, confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente.

(in milioni di euro)	1/1-30/9	1/1-30/9	Variazione	
	2016	2015	assoluta	%
Fatturato	1.181,5	1.126,6	54,9	4,9
Risultato netto	15,8	7,4	8,4	n.a.

Risultati del III trimestre 2016

(in milioni di euro)	III trimestre	III trimestre	Variazione	
	2016	2015	assoluta	%
Fatturato	383,0	362,9	20,1	5,5
Risultato netto	7,4	(2,3)	9,7	n.a.

Situazione al 30 settembre 2016

	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015
Posizione finanziaria netta	(314,1)	(326,2)	(322,3)
N. dipendenti	6.811	6.795	6.702

Il mercato dell'auto nei primi nove mesi del 2016 ha registrato un incremento dei volumi a livello mondiale del 4%, con una progressione a due cifre in Asia ed un'evoluzione comunque positiva in Europa e Nord America (+3,5% e +2,6% rispettivamente). In Sud America si protrae la forte recessione già constatata nel precedente esercizio.

In tale contesto, nei primi nove mesi del 2016, Sogefi ha registrato ricavi pari a € 1.181,5 milioni, in crescita del 4,9% rispetto a € 1.126,6 milioni nel corrispondente periodo del 2015 (+10,2% a parità di cambi): in Europa i ricavi sono cresciuti dell'1,6%, in Nord America e in Asia del 20,7% e del 27,3% rispettivamente, mentre in Sud America il fatturato in euro si è ridotto del 13,2% per il deprezzamento delle valute locali e per la persistente crisi del mercato. Escludendo il Sud America, la crescita è stata pari al 7,3%, in linea con i trimestri precedenti.

La crescita dei ricavi di Sogefi nei primi nove mesi del 2016 è stata sostenuta in particolare dal settore *Aria e Raffreddamento*, che ha registrato un incremento del 18,4%. Il fatturato del settore *Sospensioni* ha registrato una crescita dei ricavi dello 0,3% (+3,5% se si esclude il Sud America) e infine il settore della *Filtrazione* ha riportato un decremento dello 0,6% (+2,3% escludendo il Sud America).

L'EBITDA è ammontato a € 114,5 milioni, in crescita del 25,4% rispetto al dato del corrispondente periodo del 2015 (€ 91,3 milioni). L'incremento è dovuto alla crescita del fatturato e al miglioramento della redditività che è salita al 9,7% dall'8,1% dei primi nove mesi 2015 e dal 9,3% del primo semestre 2016. L'aumento della redditività è conseguenza del leggero incremento del *gross margin* e della riduzione dell'incidenza dei costi indiretti dal 20,2% al 19,4%. In particolare, l'incidenza del costo del lavoro complessivo sui ricavi è scesa al 21,5% dal precedente 22,3%. Tutte le aree geografiche a esclusione del Sud America hanno registrato un incremento dell'EBITDA.

Per quanto riguarda i rischi per i *claims* della società Sogefi Air & Refroidissement France S.A.S. (ex Systèmes Moteurs), nei primi nove mesi del 2016 non si sono registrate evoluzioni dei rischi "garanzia prodotti" tali da determinare variazioni dell'accantonamento effettuato al 31 dicembre 2015. Quanto invece al recupero dalla società Dayco, venditrice di Sogefi Air & Refroidissement France S.A.S., in maggio si è conclusa la procedura di arbitrato che ha condannato la stessa a pagare a

Sogefi € 9,4 milioni per i *claims* già liquidati. Durante il terzo trimestre 2016, Sogefi ha incassato da Dayco un importo di € 5,5 milioni, che rappresenta una parte del risarcimento stabilito dal lodo arbitrale. Il lodo ha anche determinato una riduzione delle aspettative di recupero di Sogefi di € 4 milioni, con un impatto negativo di pari importo, già contabilizzato a giugno 2016 (peraltro su tale aspetto la società intende impugnare).

L'EBIT è ammontato a € 58,7 milioni in crescita del 35,9% rispetto ai primi nove mesi del 2015 (€ 43,2 milioni).

Il risultato prima delle imposte e della quota di azionisti terzi è stato positivo per € 39,8 milioni (€ 19,6 milioni nei primi nove mesi del 2015), recependo anche proventi finanziari per € 6 milioni correlati al recupero di crediti d'imposta su dividendi esteri degli anni precedenti.

Il risultato netto è stato positivo per € 15,8 milioni rispetto a € 7,4 milioni dei primi nove mesi del 2015.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2016 ammontava a € 314,1 milioni, in riduzione di € 8,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 (€ 322,3 milioni) e di € 25,6 milioni rispetto al 30 settembre 2015 (€ 339,7 milioni). Il Free Cash Flow dei primi nove mesi del 2016 è risultato positivo per € 12,3 milioni rispetto ad un assorbimento di cassa per € 44,3 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale miglioramento è attribuibile per circa € 26,6 milioni a minori esborsi di carattere non ordinario riconducibili a garanzie prodotti, ristrutturazioni e contenziosi fiscali, e per € 33 milioni a un migliore andamento del flusso di cassa operativo.

Al 30 settembre 2016 il patrimonio netto, esclusa la quota degli azionisti terzi, ammontava a € 173,7 milioni (€ 170,8 milioni al 31 dicembre 2015).

I dipendenti al 30 settembre 2016 erano 6.811 rispetto a 6.702 al 31 dicembre 2015.

Sogefi prevede per l'intero esercizio 2016 una crescita dei ricavi simile a quella registrata nei primi nove mesi. Il *gross margin* e l'EBITDA dovrebbero migliorare rispetto al 2015, in linea con quanto constatato nei primi nove mesi.

■ SETTORE DELLA SANITA'

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

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9</i>	<i>1/1-30/9</i>	<i>Variazione</i>	
	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	340,8	326,3	14,5	4,4
Risultato netto	17,4	13,3	4,1	30,8

Risultati del III trimestre 2016

<i>(In milioni di euro)</i>	<i>III trimestre</i>	<i>III trimestre</i>	<i>Variazione</i>	
	<i>2016</i>	<i>2015</i>	<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	113,2	109,0	4,2	3,9
Risultato netto	7,8	5,7	2,1	36,9

Situazione al 30 settembre 2016

	<i>30.09.2016</i>	<i>30.06.2016</i>	<i>31.12.2015</i>
Posizione finanziaria netta	(230,4)	(226,3)	(210,0)
N. dipendenti	5.501	5.462	5.194

Il gruppo KOS attualmente gestisce 77 strutture, prevalentemente nel centro-nord Italia, per un totale di circa 7.300 posti letto operativi, ed è attivo in tre aree di:

- 1) *RSA* : gestione di residenze per anziani e comunità terapeutiche psichiatriche, con 45 strutture RSA e 9 strutture per la riabilitazione psichiatrica, per un totale di 5.213 posti letto operativi (di cui RSA 5.017);
- 2) *Riabilitazione*: gestione di ospedali e centri di riabilitazione, in particolare 22 strutture di riabilitazione (di cui tre RSA per anziani) e 14 centri ambulatoriali, per un totale di 1.952 posti letto;
- 3) *Gestioni ospedaliere*: gestione di un ospedale e di servizi per cure oncologiche e diagnostica all'interno di 33 strutture sia pubbliche che private.

Nei primi nove mesi 2016 il gruppo KOS ha realizzato un fatturato consolidato di € 340,8 milioni, in crescita del 4,4 % rispetto a € 326,3 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio, grazie alle acquisizioni effettuate durante lo scorso esercizio e alla crescita organica nel settore delle residenze sanitarie assistenziali.

L'EBITDA consolidato è stato di € 59,9 milioni, in aumento del 12,1% rispetto a € 53,4 milioni dei primi nove mesi del 2015.

L'EBIT consolidato è stato di € 37,2 milioni rispetto a € 33,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto consolidato è ammontato a € 17,4 milioni, rispetto a € 13,3 milioni nei primi nove mesi 2015.

Al 30 settembre 2016, il gruppo KOS presentava un indebitamento finanziario netto di € 230,4 milioni rispetto a € 210,0 milioni al 31 dicembre 2015. L'incremento è dovuto alla distribuzione di dividendi per € 29,9 milioni avvenuta nel periodo.

Nel corso dei primi nove mesi del 2016 il gruppo KOS ha proseguito il percorso di crescita nelle aree delle residenze sanitarie assistenziali e nella riabilitazione.

In particolare in Italia, nel mese di settembre, il gruppo ha acquisito il controllo di una struttura di riabilitazione psichiatrica nelle Marche (Villa Jolanda), rafforzando ulteriormente la propria presenza nel settore.

Inoltre, nel corso del terzo trimestre, il gruppo ha avviato la prima struttura di riabilitazione in India attraverso la società *ApoKOS*, joint venture paritetica con il principale operatore sanitario locale Apollo. La struttura, situata nella città di Hyderabad, dispone di 64 posti letto dedicati alla riabilitazione di pazienti con problematiche neurologiche, ortopediche, cardiopolmonari, pediatriche, geriatriche e oncologiche.

Nell'area delle cure oncologiche e della diagnostica è continuato lo sviluppo delle attività in Italia, in India (attraverso la controllata *ClearMedi Healthcare LTD*) e in Regno Unito (con la controllata *Medipass Healthcare LTD*).

Si ricorda, infine, che nel mese di agosto il fondo d'investimento sovrano del Regno del Bahrain è entrato nel fondo F2i Healthcare e quest'ultimo ha acquistato da CIR il 3,2% per € 20 milioni. A seguito di tale transazione, l'azionariato di KOS è attualmente composto da CIR al 59,53% e da F2i Healthcare al 40,47%.

I dipendenti del gruppo al 30 settembre 2016 erano 5.501 rispetto a 5.194 al 31 dicembre 2015.

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, è da evidenziare che le crescenti esigenze di contenimento della spesa pubblica, già in parte rilevate da alcune regioni nelle quali il gruppo opera, potrebbero moderare le risorse destinate alla spesa sanitaria pubblica e privata; si prevede che l'impatto non sia significativo per il gruppo KOS.

■ INVESTIMENTI NON-CORE

Si tratta di investimenti in fondi di *private equity*, partecipazioni non strategiche e altri investimenti per un valore al 30 settembre 2016 di € 107,7 milioni, rispetto a € 113,7 milioni al 31 dicembre 2015.

PRIVATE EQUITY

CIR International, società del Gruppo, gestisce un portafoglio diversificato di investimenti in fondi di "private equity". Il *fair value* complessivo del portafoglio al 30 settembre 2016, determinato sulla base dei NAV comunicati dai relativi fondi, era di € 52,6 milioni, in diminuzione di € 6,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 per effetto di rimborsi di capitale (€ 3,3 milioni), svalutazioni e differenze cambi (che incidono sul patrimonio netto). Le distribuzioni sono ammontate a € 9,9 milioni, di cui € 3,3 milioni di rimborso capitale e € 6,6 milioni di plusvalenza. Gli impegni residui in essere al 30 settembre 2016 ammontano a € 4,8 milioni.

ALTRI INVESTIMENTI

Al 30 settembre 2016, CIR deteneva direttamente e indirettamente, investimenti in partecipazioni non strategiche per un valore pari a € 15,0 milioni e un portafoglio di *non performing loans* per un valore complessivo di € 40,1 milioni.

Nel corso dei primi nove mesi del 2016 è stato dismesso un investimento di circa € 5,5 milioni in Cina, realizzando una plusvalenza netta di € 6,5 milioni. Inoltre è stato ceduto il residuo investimento nel settore Education (consistente in una scuola sita in Roma) senza alcun impatto sul risultato d'esercizio.

4. Eventi di rilievo successivi al 30 settembre 2016 e prevedibile evoluzione della gestione

L'andamento del gruppo COFIDE nell'ultimo trimestre dell'anno 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.

5. Altre informazioni

La società Cofide S.p.A. – ha sede legale in Via Ciovassino, 1 20121 Milano (MI), Italia.

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

La presente relazione, relativa al periodo 1 gennaio – 30 settembre 2016, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 ottobre 2016.

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

GRUPPO COFIDE

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2016

SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

1. Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)

ATTIVO	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015
ATTIVO NON CORRENTE	2.057.847	2.065.615	2.094.545
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	992.691	992.611	997.652
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	649.305	647.067	659.109
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	20.484	20.674	20.916
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	131.955	130.873	131.833
ALTRE PARTECIPAZIONI	5.049	5.443	5.830
ALTRI CREDITI	78.441	84.201	87.075
TITOLI	78.869	80.518	87.383
IMPOSTE DIFFERITE	101.053	104.228	104.747
ATTIVO CORRENTE	1.359.085	1.346.516	1.412.396
RIMANENZE	138.532	135.058	134.055
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	40.509	39.201	39.178
CREDITI COMMERCIALI	423.118	449.392	415.937
ALTRI CREDITI	115.797	113.385	97.565
CREDITI FINANZIARI	20.610	28.289	30.496
TITOLI	76.690	75.140	131.012
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	235.596	235.398	251.510
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	308.233	270.653	312.643
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	16.540	11.582	9.005
TOTALE ATTIVO	3.433.472	3.423.713	3.515.946
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015
PATRIMONIO NETTO	1.502.608	1.463.775	1.573.078
CAPITALE EMESSO	359.605	359.605	359.605
RISERVE	87.153	78.682	110.571
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	87.519	87.519	78.901
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	24.183	17.543	18.687
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	558.460	543.349	567.764
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	944.148	920.426	1.005.314
PASSIVO NON CORRENTE	959.474	979.643	1.060.437
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	276.568	275.232	288.366
ALTRI DEBITI FINANZIARI	314.990	342.161	421.910
ALTRI DEBITI	11.900	12.023	9.321
IMPOSTE DIFFERITE	146.039	139.537	135.235
FONDI PER IL PERSONALE	130.591	131.621	124.622
FONDI PER RISCHI E ONERI	79.386	79.069	80.983
PASSIVO CORRENTE	965.811	970.913	875.769
BANCHE C/C PASSIVI	23.342	22.384	19.517
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	20.748	19.990	5.011
ALTRI DEBITI FINANZIARI	197.020	194.487	150.316
DEBITI COMMERCIALI	433.104	447.112	428.173
ALTRI DEBITI	225.244	220.248	200.985
FONDI PER RISCHI E ONERI	66.353	66.692	71.767
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	5.579	9.382	6.662
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	3.433.472	3.423.713	3.515.946

2. Conto economico consolidato

(in migliaia di euro)

	1/1-30/9 2016	1/1-30/9 2015	III trimestre 2016	III trimestre 2015
RICAVI COMMERCIALI	1.946.673	1.897.391	627.527	606.654
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	5.910	13.573	4.585	2.903
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(740.820)	(713.345)	(242.774)	(229.397)
COSTI PER SERVIZI	(452.980)	(461.055)	(144.992)	(148.614)
COSTI DEL PERSONALE	(529.560)	(525.150)	(165.573)	(163.130)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	17.760	20.833	5.780	4.203
ALTRI COSTI OPERATIVI	(60.402)	(60.866)	(22.212)	(18.815)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	2.890	1.770	704	(387)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(82.531)	(77.714)	(23.755)	(26.362)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	106.940	95.437	39.290	27.055
PROVENTI FINANZIARI	9.375	9.785	3.440	1.105
ONERI FINANZIARI	(44.142)	(46.756)	(13.124)	(14.235)
DIVIDENDI	11.949	262	3.996	--
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	13.240	31.856	3.187	8.262
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(563)	(2.233)	(25)	(86)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	3.466	(9.230)	2.033	(9.040)
PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI	--	--	--	--
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	100.265	79.121	38.797	13.061
IMPOSTE SUL REDDITO	(35.675)	(25.936)	(18.473)	(9.210)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	64.590	53.185	20.324	3.851
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	1.000	9.411	--	160
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	65.590	62.596	20.324	4.011
- (UTILE) PERDITA DI TERZI	(41.407)	(43.414)	(13.684)	(5.154)
- UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	24.183	19.182	6.640	(1.143)

3. Posizione finanziaria netta consolidata

(in migliaia di euro)

	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015
A. Cassa e depositi bancari	308.233	270.653	312.643
B. Altre disponibilità liquide	235.596	235.398	251.510
C. Titoli detenuti per la negoziazione	76.690	75.140	131.012
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	620.519	581.191	695.165
E. Crediti finanziari correnti	20.610	28.289	30.496
F. Debiti bancari correnti	(175.075)	(165.260)	(116.507)
G. Obbligazioni emesse	(20.748)	(19.990)	(5.011)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(43.697)	(51.611)	(53.326)
I. Altri debiti finanziari correnti	(1.590)	--	--
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(241.110)	(236.861)	(174.844)
K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	400.019	372.619	550.817
L. Debiti bancari non correnti	(217.843)	(243.117)	(317.643)
M. Obbligazioni emesse	(276.568)	(275.232)	(288.366)
N. Altri debiti non correnti	(97.147)	(99.044)	(104.267)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(591.558)	(617.393)	(710.276)
P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)	(191.539)	(244.774)	(159.459)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. Premessa

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2016, non sottoposta a revisione contabile, è stata predisposta in conformità con i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

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

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

2. Principi di consolidamento

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2015.

Il bilancio consolidato del gruppo al 30 settembre 2016, così come quello al 31 dicembre 2015, derivano dal consolidamento, a tali date, dei bilanci della Capogruppo Cofide e di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate, controllate congiuntamente o collegate ad eccezione delle società in liquidazione. Le attività e le passività relative a società di cui è prevista la dismissione vengono riclassificate nelle voci dell'attivo e del passivo destinate ad evidenziare tali fattispecie.

Sono considerate controllate tutte le società nelle quali il gruppo ha il controllo secondo quanto previsto dallo IAS 27, dal SIC 12 e dall'IFRIC Interpretation 2.

In particolare si considerano controllate tutte le società e i fondi di investimento nei quali il gruppo ha il potere decisionale sulle politiche finanziarie e operative. L'esistenza di tale potere si presume nel caso in cui il gruppo posseda la maggioranza dei diritti di voto di una società, comprendendo anche i diritti di voto potenziali esercitabili senza restrizioni o il controllo di fatto come nel caso in cui pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto il gruppo eserciti comunque il controllo "de facto" dell'assemblea.

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

3. Principi contabili applicati

I Principi Contabili applicati nella redazione del bilancio al 30 settembre 2016 non differiscono da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2015.

4. Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 settembre 2016 ammontava a € 359.604.959, invariato rispetto al 31 dicembre 2015, e risulta composto da n. 719.209.918 azioni ordinarie da nominali € 0,50 cadauna.

Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato.

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

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016

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

dichiara

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

Milano, 28 ottobre 2016

Cofide S.p.A.

Giuseppe Gianoglio

