

INFORMATIVA
FINANZIARIA
AL 30 SETTEMBRE 2018



COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNITE

INDICE

RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2018

1. SINTESI DEI PRINCIPALI RISULTATI	03
2. ANDAMENTO DEL GRUPPO	07
3. ANDAMENTO DEI SETTORI	12
4. INVESTIMENTI NON-CORE	17
5. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2018 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	17
6. ALTRE INFORMAZIONI	17

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2018

1. PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA	19
2. PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO	20
3. PROSPETTO DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	21

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA	22
2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	22
3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI	22
4. CAPITALE SOCIALE	25

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



COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNITE

Società per Azioni – Capitale sociale € 397.146.183,50 – Sede legale: Via Ciovassino 1, 20121 Milano – www.cirgroup.it

R.E.A. n. 1950112 – Iscrizione Registro Imprese di Milano / Codice Fiscale / Partita IVA n. 00519120018

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di COFIDE - Gruppo De Benedetti S.p.A.

Sede di Roma: Via del Tritone, 169 – 00187 Roma

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1. Sintesi dei principali risultati

Nei primi nove mesi del 2018 il Gruppo CIR ha registrato **ricavi** per € 2.092,6 milioni, con un incremento del 3,2% rispetto a quelli del corrispondente periodo del 2017 (€ 2.027,8 milioni). I ricavi del gruppo KOS hanno registrato un incremento del 11,9%, quelli del gruppo GEDI del 10,4%, grazie all'integrazione del gruppo ITEDI, mentre i ricavi del gruppo Sogefi si sono ridotti del 1,8% per effetto dei cambi (a cambi costanti, si sono incrementati del 3,3%).

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** consolidato è ammontato a € 246,0 milioni, in linea con quello dei primi nove mesi dello scorso esercizio (€ 247,0 milioni).

Il **risultato operativo (EBIT)** consolidato è stato pari a € 118,8 milioni rispetto a € 121,6 milioni nel corrispondente periodo del 2017.

Il **risultato netto consolidato** di Gruppo è stato positivo per € 34,0 milioni rispetto a una perdita di € 26,0 milioni nei primi nove mesi dello scorso esercizio, dovuta al significativo onere fiscale di natura straordinaria sostenuto dalla controllata GEDI.

Il contributo delle controllate industriali al risultato netto consolidato di CIR è ammontato a € 31,5 milioni, in linea con il contributo di € 32,0 milioni dei primi nove mesi del 2017, prima del citato onere fiscale.

Sogefi ha registrato un EBITDA di € 153,1 milioni, in calo rispetto ai primi nove mesi del 2017 (€ 161,9 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 € 23,1 milioni rispetto a € 27,9 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

GEDI, il cui principale settore di attività continua a essere interessato da evoluzioni critiche, ha registrato un aumento dei ricavi del 10,4% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, grazie, come già accennato, all'integrazione con ITEDI, ed un utile netto di € 7,8 milioni (a settembre 2017 GEDI registrò una perdita di € 143,9 milioni ed un utile netto di € 10,6 milioni ante onere fiscale straordinario).

Infine KOS ha registrato un incremento dei ricavi del 11,9%, dovuto alla crescita in tutte le aree di attività e alla piena contribuzione delle acquisizioni effettuate nel 2017. L'EBITDA è aumentato del 18,9% a € 74,9 milioni e il risultato netto è stato pari a € 24,8 milioni (€ 19,0 milioni primi nove mesi del 2017).

Il contributo della capogruppo CIR e delle sue controllate non industriali è stato positivo per € 2,5 milioni rispetto a € 12 milioni nei primi nove mesi del 2017, a causa del minor risultato della gestione finanziaria.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 30 settembre 2018 ammontava a € 354,4 milioni, rispetto a € 272,5 milioni al 31 dicembre 2017 e a € 131,9 milioni al 30 settembre 2017.

L'indebitamento finanziario netto complessivo delle controllate industriali al 30 settembre 2018 era pari a € 674,7 milioni, in aumento rispetto al dato del 30 settembre 2017 (€ 459,4 milioni) a causa dell'esborso straordinario di natura fiscale di GEDI (€ 175 milioni), delle acquisizioni realizzate da Sogefi (€ 16,7 milioni) e da KOS (€ 36,7 milioni) nonché dei dividendi pagati da quest'ultima per € 29,7 milioni.

La posizione finanziaria netta della capogruppo (incluse le controllate non industriali) al 30 settembre 2018 era positiva per € 320,3 milioni, rispetto a € 343,0 milioni al 31 dicembre 2017 e a € 327,5 milioni al 30 settembre 2017. La variazione nei primi nove mesi del 2018 è determinata dagli esborsi per la distribuzione di dividendi (€ 24,8 milioni) e gli acquisti di azioni proprie (€ 10,1 milioni), a fronte del flusso positivo della gestione (€ 12,2 milioni).

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 settembre 2018 era pari a € 953,8 milioni, rispetto a € 961,0 milioni al 31 dicembre 2017, con una riduzione netta di € 7,2 milioni. La variazione è il risultato, in aumento, dell'utile del periodo e, in diminuzione, della distribuzione di dividendi e dell'acquisto di azioni proprie.

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

	1/1 - 30/09 2018											1/1-30/09 2017 (*)	
	Ricavi	Costi della produzione	Altri proventi e costi operativi	Ammortamenti e svalutazioni	EBIT	Oneri e proventi finanziari netti	Dividendi, proventi e oneri da negoziazione e valutazione titoli	Rettifiche di valore delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	Imposte sul reddito	Utile (Perdita) derivante da attività destinate alla dismissione	Risultato di terzi	Risultato netto di Gruppo	Risultato netto di Gruppo
(in milioni di euro)													
CONSOLIDATO													
AGGREGATO													
		(1)	(2)			(3)	(4)						
Gruppo Sogefi - Componentistica per autoveicoli	1.219,8	(1.057,4)	(9,3)	(89,4)	63,7	(19,8)	--	--	(18,3)	--	(12,5)	13,1	15,9
Gruppo GEDI - Media	469,7	(439,5)	1,2	(14,1)	17,3	(7,9)	0,1	0,2	(1,8)	--	(4,3)	3,6	(65,2)
Gruppo KOS - Sanità	403,1	(317,0)	(15,2)	(23,1)	47,8	(9,7)	--	--	(12,4)	--	(10,9)	14,8	11,3
Totale principali controllate	2.092,6	(1.813,9)	(23,3)	(126,6)	128,8	(37,4)	0,1	0,2	(32,5)	--	(27,7)	31,5	(38,0)
Altre controllate	--	(0,3)	0,1	--	(0,2)	0,1	--	--	--	--	--	(0,1)	--
Totale controllate industriali	2.092,6	(1.814,2)	(23,2)	(126,6)	128,6	(37,3)	0,1	0,2	(32,5)	--	(27,7)	31,4	(38,0)
CIR e altre controllate non industriali													
Ricavi	--											--	--
Costi di gestione		(9,7)										(9,7)	(9,2)
Altri proventi e costi operativi			0,5									0,5	0,5
Ammortamenti e svalutazioni				(0,6)								(0,6)	(1,0)
EBIT					(9,8)								
Oneri e proventi finanziari netti						2,1						2,1	2,2
Dividendi, proventi e oneri da negoziazione titoli							8,9					8,9	18,4
Rettifiche di valore delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto								--				--	--
Imposte sul reddito									1,4			1,4	1,1
Utile (Perdita) derivante da attività destinate alla dismissione										--		--	--
Totale CIR e altre controllate non industriali prima dei componenti non ricorrenti	--	(9,7)	0,5	(0,6)	(9,8)	2,1	8,9	--	1,4	--	--	2,6	12,0
Componenti non ricorrenti	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-	--	--
Totale consolidato di Gruppo	2.092,6	(1.823,9)	(22,7)	(127,2)	118,8	(35,2)	9,0	0,2	(31,1)	--	(27,7)	34,0	(26,0)

(*) 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 "variazione delle rimanenze", "costi per acquisto di beni", "costi per servizi", "costi del personale" del conto economico consolidato. Tale voce non considera l'effetto di € (1,7) milioni di elisioni intercompany.
- 2) La voce corrisponde alla somma delle linee "altri proventi operativi" e "altri costi operativi" del conto economico consolidato. Tale voce non considera l'effetto dell'elisione di € 1,7 milioni di elisioni intercompany.
- 3) La voce corrisponde alla somma delle linee "proventi finanziari" e "oneri finanziari" del conto economico consolidato.
- 4) La voce corrisponde alla somma delle linee "dividendi", "proventi da negoziazione titoli", "oneri da negoziazione titoli" e "rettifiche di valore di attività finanziarie" del conto economico consolidato.

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(in milioni di euro)

CONSOLIDATO	30.09.2018							31/12/2017 (*)
	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	670,8	(95,1)	(77,9)	(286,2)	211,6	102,9	108,7	100,8
Gruppo GEDI - Media	801,4	(158,9)	47,2	(124,7)	565,0	306,7	258,3	254,8
Gruppo KOS - Sanità	627,3	(23,1)	(53,4)	(264,3)	286,5	119,7	166,8	170,9
Altre controllate	--	(0,4)	0,6	0,5	0,7	--	0,7	0,9
Totale controllate industriali	2.099,5	(277,5)	(83,5)	(674,7)	1.063,8	529,3	534,5	527,4
CIR e altre controllate non industriali								
Immobilizzazioni	18,4				18,4		18,4	18,4
Altre attività e passività non correnti nette		80,0			80,0		80,0	69,3
Capitale circolante netto			0,6		0,6		0,6	2,9
Posizione finanziaria netta				320,3	320,3		320,3	343,0
Totale consolidato di Gruppo	2.117,9	(197,5)	(82,9)	(354,4)	1.483,1	529,3	953,8	961,0

(*) 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.

2. Andamento del Gruppo

I **ricavi consolidati** nei primi nove mesi del 2018 sono stati pari a € 2.092,6 milioni rispetto a € 2.027,8 milioni del corrispondente periodo del 2017, con un aumento di € 64,8 milioni (+3,2%), dovuto in particolare alla crescita dei ricavi di GEDI, per l'integrazione del gruppo ITEDI, e di KOS, principalmente per le acquisizioni effettuate nello scorso esercizio. Sogefi ha registrato ricavi in diminuzione del 1,8% ma in crescita del 3,3% a cambi costanti.

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

(in milioni di euro)	1/1-30/09		1/1-30/09		Variazione	
	2018	%	2017(*)	%	assoluta	%
Componentistica per autoveicoli						
Gruppo Sogefi	1.219,8	58,3	1.242,3	61,3	(22,5)	(1,8)
Media						
GEDI Gruppo Editoriale	469,7	22,4	425,5	20,9	44,2	10,4
Sanità						
Gruppo KOS	403,1	19,3	360,1	17,8	43,0	11,9
Totale ricavi consolidati	2.092,6	100,0	2.027,8	100,0	64,8	3,2

(*) 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 CIR è il seguente:

(in milioni di euro)	1/1-30/09 2018	1/1-30/09 2017(*)
Ricavi	2.092,6	2.027,8
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato (1)	246,0	247,0
Risultato operativo (EBIT) consolidato	118,8	121,6
Risultato gestione finanziaria (2)	(26,0)	(14,0)
Imposte sul reddito	(31,1)	(189,6)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione	-	1,2
Risultato netto inclusa la quota di terzi	61,7	(80,8)
Risultato di terzi	(27,7)	54,8
Risultato netto del Gruppo	34,0	(26,0)

(*) 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.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** è ammontato a € 246,0 milioni (11,8% dei ricavi) in linea rispetto a quello dei primi nove mesi del 2017 (€ 247,0 milioni, 12,2% dei ricavi).

Il **risultato operativo (EBIT) consolidato** è stato pari a € 118,8 milioni (5,7% dei ricavi) e si confronta con € 121,6 milioni (6,0% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2017 (-2,3%).

La **gestione finanziaria** ha comportato un onere di € 26,0 milioni a fronte di € 14,0 milioni nei primi nove mesi del 2017.

In dettaglio:

- gli oneri finanziari netti sono stati pari a € 35,2 milioni rispetto a € 31,6 milioni nei primi nove mesi dello scorso esercizio (per l'aumento dell'indebitamento di GEDI e KOS);
- i proventi netti da negoziazione titoli, i realizzi di partecipazioni non strategiche e le rettifiche di valore delle attività finanziarie sono stati pari a € 9,0 milioni rispetto a € 18,3 milioni dei primi nove mesi del 2017 (con una riduzione dei proventi da investimenti in private equity e altre partecipazioni);

Le **imposte** sono ammontate a € 31,1 milioni (€ 189,6 milioni nel corrispondente periodo del 2017, per effetto dell'onere fiscale non ricorrente registrato da GEDI, pari a € 154,5 milioni).

Il **risultato netto consolidato** è stato di € 34,0 milioni rispetto ad una perdita di € 26,0 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio.

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica** del Gruppo CIR al 30 settembre 2018, confrontata con l'analoga situazione al 30 giugno 2018 ed al 31 dicembre 2017, è la seguente:

<i>(in milioni di euro) (1)</i>	<i>30.09.2018</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017(*)</i>
Immobilizzazioni	2.117,9	2.120,5	2.111,7
Altre attività e passività non correnti nette	(197,5)	(220,9)	(230,2)
Capitale circolante netto	(82,9)	(104,8)	(127,8)
Capitale investito netto	1.837,5	1.794,8	1.753,7
Indebitamento finanziario netto	(354,4)	(320,6)	(272,5)
Patrimonio netto totale	1.483,1	1.474,2	1.481,2
Patrimonio netto di Gruppo	953,8	951,0	961,0
Patrimonio netto di terzi	529,3	523,2	520,2

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

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

Il **capitale investito netto** al 30 settembre 2018 si attestava a € 1.837,5 milioni rispetto a € 1.753,7 milioni al 31 dicembre 2017 e a € 1.794,8 milioni al 30 giugno 2018.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2018 presentava un indebitamento di € 354,4 milioni (rispetto a € 272,5 milioni al 31 dicembre 2017 e € 320,6 milioni al 30 giugno 2018) determinato da:

- un'eccedenza finanziaria relativa a CIR e controllate non industriali di € 320,3 milioni, a fronte di € 343,0 milioni al 31 dicembre 2017. La variazione di € 22,7 milioni è principalmente determinata in diminuzione dagli esborsi per la distribuzione di dividendi (€ 24,8 milioni) e gli acquisti di azioni proprie effettuati nel corso dei nove mesi (€ 10,1 milioni) e in aumento dal flusso positivo della gestione (€ 12,2 milioni);
- un indebitamento complessivo delle controllate industriali di € 674,7 milioni rispetto a € 615,5 milioni al 31 dicembre 2017. L'incremento di € 59,2 milioni è attribuibile all'aumento dell'indebitamento del gruppo KOS per € 27,2 milioni, del gruppo Sogefi per € 22,2 milioni e del gruppo GEDI per € 9,6 milioni.

Il **patrimonio netto totale** al 30 settembre 2018 si è attestato a € 1.483,1 milioni rispetto a € 1.481,2 milioni al 31 dicembre 2017, con un aumento netto di € 1,9 milioni.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 settembre 2018 era pari a € 953,8 milioni rispetto a € 961,0 milioni al 31 dicembre 2017, con una diminuzione di € 7,2 milioni. La variazione è il risultato, in aumento, dell'utile del periodo e, in diminuzione, della distribuzione di dividendi e dell'acquisto di azioni proprie.

Il **patrimonio netto di terzi** al 30 settembre 2018 ammontava a € 529,3 milioni rispetto a € 520,2 milioni al 31 dicembre 2017, con un aumento netto di € 9,1 milioni.

Si riporta di seguito il **rendiconto finanziario consolidato** nei primi nove mesi del 2018, redatto secondo uno schema gestionale che evidenzia le variazioni della posizione finanziaria netta.

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/09</i>	<i>1/1-30/09</i>
	<i>2018</i>	<i>2017 (*)</i>
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Risultato derivante dalle attività operative in esercizio	61,8	(82,0)
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	99,0	82,2
Autofinanziamento	160,8	(0,2)
Variazione del capitale circolante e altre attività e passività non correnti	(40,5)	175,3
FLUSSO GENERATO DALLA GESTIONE	120,3	175,5
Aumenti di capitale	1,0	1,5
TOTALE FONTI	121,3	177,0
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(129,4)	(88,3)
Corrispettivo pagato per aggregazioni aziendali	(20,6)	(28,6)
Posizione finanziaria netta delle società acquisite	1,5	(4,2)
Acquisto di azioni proprie	(10,1)	(11,4)
Pagamento di dividendi	(37,3)	(33,6)
Altre variazioni	(7,3)	(0,4)
TOTALE IMPIEGHI	(203,2)	(166,5)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO DELLE ATTIVITA' OPERATIVE IN ESERCIZIO	(81,9)	10,5
FLUSSO / POSIZIONE FINANZIARIA DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DIMISSIONE	--	1,2
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO	(81,9)	11,7
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO	(272,5)	(143,6)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO	(354,4)	(131,9)

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

Nei primi nove mesi del 2018 il Gruppo ha registrato un disavanzo finanziario di € 81,9 milioni (avanzo di € 11,7 milioni nel corrispondente periodo 2017) risultante da fonti di finanziamento per € 121,3 milioni e da impieghi per complessivi € 203,2 milioni.

Gli impieghi comprendono principalmente il pagamento di dividendi per complessivi € 37,3 milioni, l'acquisto di azioni proprie per € 10,1 milioni, impieghi in aggregazioni aziendali per complessivi € 19,1 milioni, riferiti ai gruppi Sogefi e KOS.

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

Al 30 settembre 2018 il Gruppo impiegava 16.411 dipendenti rispetto a 15.839 al 31 dicembre 2017.

Si riporta qui di seguito il **conto economico consolidato** sintetico comparato del Gruppo CIR del terzo trimestre 2017.

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2018</i>	<i>III trimestre 2017 (*)</i>
Ricavi	661,4	662,9
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato	78,5	78,9
Risultato operativo (EBIT) consolidato	36,4	39,4
Risultato gestione finanziaria	(10,4)	(2,2)
Imposte sul reddito	(8,9)	(164,9)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione	-	0,2
Risultato netto inclusa la quota di terzi	17,1	(127,5)
Risultato di terzi	(8,4)	74,7
Risultato netto del Gruppo	8,7	(52,8)

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

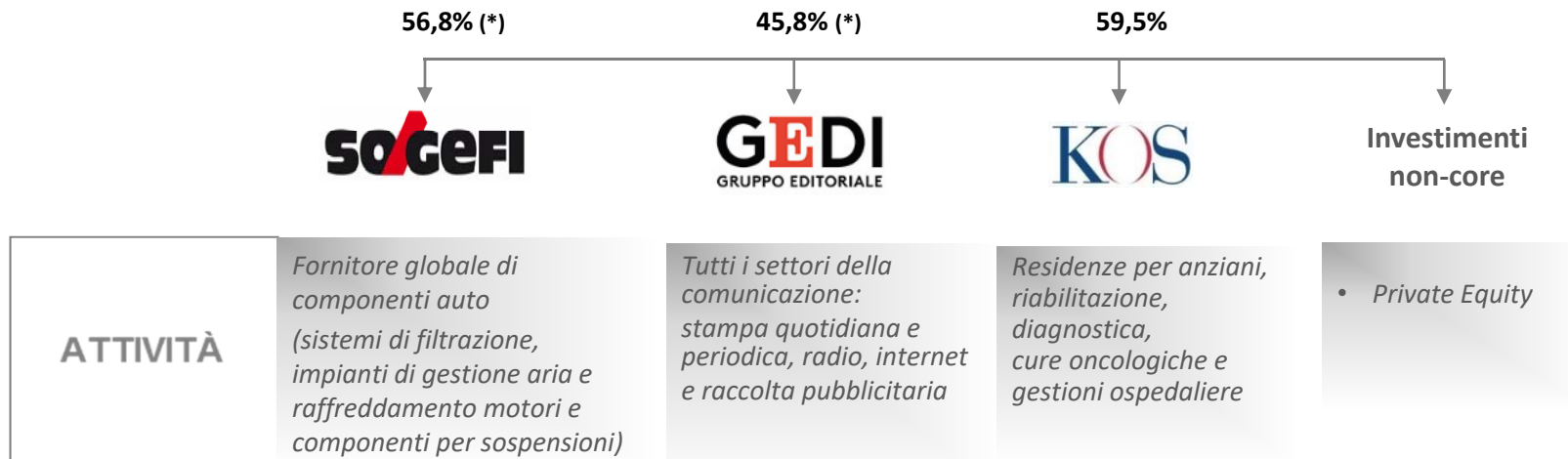
I **ricavi consolidati** sono ammontati a € 661,4 milioni, in linea rispetto a € 662,9 milioni nello stesso periodo del 2017.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato pari a € 78,5 milioni (11,9% dei ricavi) in linea rispetto a € 78,9 milioni (11,9% dei ricavi) nello stesso periodo del 2017.

Il **marginale operativo (EBIT) consolidato** è stato pari a € 36,4 milioni, rispetto a € 39,4 milioni nel corrispondente periodo del 2017.

Il **risultato netto** è stato di € 8,7 milioni rispetto a una perdita di € 52,8 milioni nel corrispondente periodo del 2017.

Principali partecipazioni del Gruppo
al 30 settembre 2018



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

3. Andamento dei settori

■ 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.

Risultati 9 mesi (in milioni di euro)	1/1-30/9	1/1-30/9	Variazione	
	2018	2017	assoluta	%
Ricavi	1.219,8	1.242,3	(22,5)	(1,8)
Risultato netto	23,1	27,9	(4,8)	(17,0)

Risultati trimestre (in milioni di euro)	III trimestre	III trimestre	Variazione	
	2018	2017	assoluta	%
Ricavi	380,7	384,8	(4,1)	(1,1)
Risultato netto	6,1	8,5	(2,4)	(28,6)

Situazione al 30 settembre 2018

	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017
Posizione finanziaria netta	(286,2)	(259,6)	(264,0)
N. dipendenti	7.044	7.040	6.947

Nei primi nove mesi del 2018, il mercato automobilistico mondiale ha registrato un rallentamento della crescita, con un aumento della produzione dello 0,8%. La produzione è diminuita in Europa (-0,4%), a causa della debolezza del terzo trimestre (-6%), e in Nord America (-1,3%). Per contro, ha registrato una crescita in Sud America (+7,7%) e in Asia (+2,7%), quest'ultima grazie in particolare al buon andamento del mercato indiano e nonostante il rallentamento del mercato cinese.

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

In tale contesto, i **ricavi** del gruppo Sogefi sono stati pari a € 1219,8 milioni, in crescita del 3,3% a cambi costanti, mostrando in andamento migliore del mercato; a cambi correnti i ricavi risultano in diminuzione del 1,8% rispetto al corrispondente periodo del 2017.

A cambi costanti, le *Sospensioni* hanno registrato una crescita del 5,3% (-0,3% a cambi correnti, risentendo in particolare della svalutazione delle monete sudamericane), la *Filtrazione* ha riportato un incremento del 3,1% (-3,2% a cambi correnti a causa dell'andamento delle monete sudamericane) e, infine, *l'Aria e Raffreddamento* ha registrato una crescita pari a 0,7% (-2,4% a cambi correnti, risentendo del calo della produzione automobilistica in Nord America e del deprezzamento del Dollaro).

L'**EBITDA** è ammontato a € 153,1 milioni rispetto a € 161,9 milioni nei primi nove mesi del 2017 e la redditività (EBITDA/ricavi) è passata dal 13,0% al 12,6%. I principali fattori che hanno determinato tale evoluzione (nonostante l'effetto positivo pari a € 6,6 milioni derivante dalla chiusura dei *claims* di *Systèmes Moteurs S.A.S.*) sono i tassi di cambio (con un effetto negativo per € 6,4 milioni) e gli incrementi del prezzo dell'acciaio che hanno penalizzato il risultato delle *Sospensioni* per circa € 9 milioni.

L'**EBIT** è stato pari a € 63,7 milioni rispetto a € 70,3 milioni nei primi nove mesi del 2017 e rappresenta il 5,2% dei ricavi (rispetto al 5,7% nel 2017).

L'utile prima delle imposte e della quota di azionisti terzi è ammontato a € 43,9 milioni (€ 51,1 milioni nei primi nove mesi 2017), dopo oneri finanziari di € 19,8 milioni nel 2018 rispetto a € 19,2 milioni nel 2017.

L'**utile netto** è stato pari a € 23,1 milioni, rispetto a € 27,9 milioni registrato nei primi nove mesi 2017 (1,9% dei ricavi rispetto a 2,2% nel 2017), dopo oneri fiscali per € 18,3 milioni nel 2018 che si confrontano con € 20,3 milioni dell'esercizio precedente.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2018 era pari a € 286,2 milioni rispetto a € 264 milioni al 31 dicembre 2017 e a € 266,7 milioni al 30 settembre 2017. Il Free Cash Flow dei primi nove mesi del 2018 è risultato negativo per € 22,7 milioni rispetto a + € 32,5 milioni dello stesso periodo del 2017. La differenza è principalmente dovuta all'andamento sfavorevole, ritenuto temporaneo, del capitale circolante (€ 18 milioni), all'acquisto delle minoranze della filiale indiana Sogefi M.N.R. Engine Systems India Pvt Ltd in costante e profittevole crescita (€ 16,7 milioni) e alla costruzione del nuovo sito produttivo in Marocco (€ 12 milioni) che sarà operativo nel quarto trimestre 2018, oltre che all'impatto sul free cash flow del deterioramento dei risultati della divisione *Sospensioni*.

I dipendenti del gruppo Sogefi al 30 settembre 2018 erano 7.044 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 superiore al mercato. Il gruppo prevede sull'intero esercizio un risultato netto in linea con il 2017, nonostante gli incrementi del costo delle materie prime e l'effetto cambi negativo. Inoltre, il gruppo si aspetta nel quarto trimestre un free cash flow positivo.

■ SETTORE DEI MEDIA

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

Risultati 9 mesi (in milioni di euro)	1/1-30/9	1/1-30/9	Variazione	
	2018	2017	assoluta	%
Ricavi	469,7	425,5	44,2	10,4
Risultato netto	7,8	(143,9)	n.a.	-

Risultati trimestre (in milioni di euro)	III trimestre	III trimestre	Variazione	
	2018	2017	assoluta	%
Ricavi	147,1	157,1	(10,0)	(6,4)
Risultato netto	3,5	(151,2)	(154,7)	n.a.

Situazione al 30 settembre 2018

	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017
Posizione finanziaria netta	(124,7)	(111,4)	(115,1)
N. dipendenti	2.418	2.433	2.445

Il mercato pubblicitario a fine agosto 2018 risulta in leggera crescita (+0,3%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (dati Nielsen Media Research). Tutti i principali mezzi ad eccezione della stampa hanno registrato un andamento positivo: la radio ha conseguito una raccolta in crescita del 6,3%, confermando il trend in atto dal 2015, internet, esclusi Search e Social, ha registrato un incremento del 4,3% e la televisione del +1,5%. Per contro, la raccolta sulla stampa ha subito nuovamente un calo del 6,8%, con i quotidiani al -5,7% (-3,0% la raccolta nazionale e -7,8% quella locale) ed i periodici al -8,4%. Quanto alla diffusione dei quotidiani, secondo i dati ADS (Accertamento Diffusione Stampa), nel periodo da gennaio ad agosto 2018 è stata registrata una flessione delle vendite in edicola ed in abbonamento del 7,5% (-8,6% i quotidiani nazionali e -6,6% i quotidiani locali).

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 ai primi nove mesi del 2017 comprende il gruppo ITEDI a partire dal 1° luglio 2017. Per i principali indicatori economici qui di seguito illustrati si fornisce anche la variazione rispetto ai primi nove mesi del 2017 a perimetro equivalente.

I **ricavi** consolidati, pari a € 469,7 milioni, hanno registrato una crescita del 10,4% rispetto ai primi nove mesi del 2017 (-5,9% a perimetro equivalente). I ricavi derivanti dalle attività digitali rappresentano complessivamente l'11,3% dei ricavi del gruppo.

I ricavi diffusionali, pari a € 215,5 milioni, sono aumentati del 14,5% rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e risultano in flessione dell'8,4% 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 9,2% rispetto ai primi nove mesi del 2017 e risultano in flessione del 2,5% a perimetro equivalente. Con riferimento ai mezzi del gruppo, la raccolta su radio è cresciuta del 4,7%, confermando l'evoluzione positiva già riscontrata nel precedente esercizio. La raccolta su internet ha mostrato una crescita del 17,8% (+4,9% a perimetro equivalente, con un andamento leggermente migliore di quello del mercato). Infine, la raccolta su stampa ha registrato un aumento del 10,6% (-6,7% a perimetro equivalente, con un andamento in linea con quello del settore).

I costi sono superiori del 12,2% rispetto ai primi nove mesi del 2017 e sono scesi del 4,0% 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 (-5,6%), grazie alle misure adottate per il contenimento del costo del lavoro e delle spese generali.

L'**EBITDA** è ammontato a € 31,4 milioni, importo in leggero decremento con quello registrato nel corrispondente periodo del 2017 (€ 33,7 milioni).

L'**EBIT** è stato pari a € 17,3 milioni rispetto a € 22,3 milioni dei primi nove mesi del 2017.

Il **risultato netto** consolidato è stato positivo per € 7,8 milioni, a fronte di una perdita di € 143,9

milioni nei primi nove mesi del 2017 (- € 145,7 milioni a perimetro equivalente) che recepiva l'onere fiscale di natura straordinaria derivante dalla definizione di un contenzioso, pendente in Cassazione, relativo a contestazioni di natura antielusiva in merito ai benefici fiscali derivanti dall'operazione di riorganizzazione societaria del Gruppo Editoriale L'Espresso realizzata nel 1991.

L'**indebitamento finanziario netto** al 30 settembre 2018 ammontava a € 124,7 milioni rispetto a € 115,1 milioni al 31 dicembre 2017. In data 2 luglio 2018 GEDI ha effettuato un esborso di € 35,1 milioni relativo all'ultima tranche del procedimento di definizione del citato contenzioso fiscale.

L'organico del gruppo, inclusi i contratti a termine, ammontava al 30 settembre 2018 a 2.418 dipendenti e l'organico medio del periodo a perimetro omogeneo è stato inferiore dell'1,9% rispetto ai primi nove mesi del 2017.

In merito alle prospettive dell'esercizio 2018, sulla base degli andamenti registrati nei primi nove mesi, non si intravedono significativi miglioramenti dei trend negativi che hanno interessato il settore della stampa quotidiana e periodica ormai da anni, mentre si consolida l'evoluzione positiva della radio e di internet. In tale contesto il gruppo continua ad impegnarsi nel conseguimento di tutti i vantaggi derivanti dall'operazione di integrazione con ITEDI, nello sviluppo e nell'evoluzione sia dei propri prodotti editoriali che 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

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:

Risultati 9 mesi (in milioni di euro)	1/1-30/9	1/1-30/9	Variazione	
	2018	2017	assoluta	%
Ricavi	403,1	360,1	43,0	11,9
Risultato netto	24,8	19,0	5,8	30,5

Risultati trimestre (in milioni di euro)	III trimestre	III trimestre	Variazione	
	2018	2017	assoluta	%
Ricavi	133,6	121,0	12,6	10,4
Risultato netto	8,3	7,7	0,6	7,8

Situazione al 30 settembre 2018

	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017
Posizione finanziaria netta	(264,3)	(279,0)	(237,1)
N. dipendenti	6.923	6.918	6.421

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 16 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 nove mesi del 2018 il gruppo KOS ha realizzato **ricavi** consolidati pari a € 403,1 milioni, in crescita del 11,9% rispetto a € 360,1 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio. L'area *Long Term Care* ha registrato un incremento grazie alla piena contribuzione delle acquisizioni effettuate nel corso del 2017 e del 2018; l'area Diagnostica, cure oncologiche e acuti è cresciuta grazie ai nuovi *service* avviati e alla piena contribuzione di Ecomedica, acquisita a luglio 2017.

L'**EBITDA** consolidato è stato di € 74,9 milioni, in aumento del 18,9% rispetto a € 63,0 milioni dei primi nove mesi del 2017.

L'**EBIT** consolidato è stato di € 47,8 milioni rispetto a € 38,6 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'**utile netto** consolidato è ammontato a € 24,8 milioni, rispetto a € 19,0 milioni nei primi nove mesi 2017.

Al 30 settembre 2018, il gruppo KOS presentava un **indebitamento finanziario netto** di € 264,3 milioni rispetto a € 237,1 milioni al 31 dicembre 2017, dopo le acquisizioni perfezionate nel corso del periodo (€ 19,1 milioni) e aver distribuito nel periodo dividendi per € 29,7 milioni.

Nei nove mesi del 2018 sono state acquisite: Ideas 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; Casa di Cura S. Alessandro S.r.l., che gestisce una struttura dotata di 60 posti letto attualmente autorizzati per attività di riabilitazione psichiatrica; 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 settembre 2018 erano 6.923 rispetto a 6.421 al 31 dicembre 2017.

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, per l'intero 2018 si prevede di confermare il significativo incremento di ricavi e margini apportato dall'attività di sviluppo, in particolare sul territorio italiano, sia per linee esterne (acquisizioni) che interne (progetti di sviluppo *greenfield*).

4. Investimenti non-core

Si tratta di investimenti in fondi di *private equity*, partecipazioni non strategiche e altri investimenti per un valore al 30 settembre 2018 di € 83,7 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 settembre 2018, determinato sulla base dei NAV comunicati dai relativi fondi, era di € 50,2 milioni, in diminuzione di € 2,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2017. Nei primi nove mesi del 2018 il risultato della gestione, al netto delle commissioni, differenze cambio e adeguamento a *fair value*, è stato positivo per € 3,1 milioni. Gli impegni residui in essere al 30 settembre 2018 ammontano a € 12,7 milioni.

▶ ALTRI INVESTIMENTI

Al 30 settembre 2018, CIR deteneva direttamente e indirettamente, investimenti in partecipazioni non strategiche per un valore pari a € 22,7 milioni (rispetto a € 9,9 milioni al 31 dicembre 2017) e un portafoglio di non *performing loans* per un valore complessivo di € 10,8 milioni.

5. Eventi di rilievo successivi al 30 settembre 2018 e prevedibile evoluzione della gestione

Il gruppo CIR per l'intero esercizio prevede di confermare i trend rilevati nei primi nove mesi, fatti salvi eventi straordinari non prevedibili.

6. Altre informazioni

La società CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite ha sede legale in Via Ciovassino n. 1, Milano, Italia e sede secondaria in Via Nervesa n. 21, Milano, Italia.

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

La presente relazione relativa al periodo 1 gennaio - 30 settembre 2018, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 ottobre 2018.

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

GRUPPO CIR

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2018

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA

PROSPETTO DEL CONTO ECONOMICO

PROSPETTO DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

1. Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria

(in migliaia di euro)

ATTIVITA'	30.09.2018	30.06.2018	31.12.2017 (*)
ATTIVITA' NON CORRENTI	2.341.682	2.344.092	2.330.240
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.162.487	1.168.215	1.156.202
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	803.519	800.285	799.501
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	18.015	18.205	18.582
PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	121.740	121.689	125.181
ALTRE PARTECIPAZIONI	12.104	12.117	12.249
ALTRI CREDITI	58.174	61.156	56.754
ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	68.918	62.155	58.822
ATTIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	96.725	100.270	102.949
ATTIVITA' CORRENTI	1.174.880	1.286.558	1.282.137
RIMANENZE	143.308	143.916	139.222
CREDITI COMMERCIALI	423.457	483.503	472.736
ALTRI CREDITI	106.247	112.529	104.800
CREDITI FINANZIARI	12.909	10.995	21.717
TITOLI	31.843	33.909	46.927
ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	284.898	267.375	235.251
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	172.218	234.331	261.484
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	2.341	2.341	3.418
TOTALE ATTIVITA'	3.518.903	3.632.991	3.615.795
PASSIVITA'	3.518.903	3.632.991	3.615.795
PATRIMONIO NETTO	1.483.086	1.474.244	1.481.225
CAPITALE SOCIALE	323.455	324.753	328.063
RISERVE	229.426	232.364	266.210
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	366.875	368.524	372.659
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	34.025	25.357	(5.950)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	953.781	950.998	960.982
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	529.305	523.246	520.243
PASSIVITA' NON CORRENTI	1.012.594	1.026.255	1.099.137
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	269.115	267.074	365.112
ALTRI DEBITI FINANZIARI	319.802	312.347	281.863
ALTRI DEBITI	63.991	67.681	72.081
PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE	176.580	176.932	171.449
FONDI PER IL PERSONALE	134.408	137.241	139.735
FONDI PER RISCHI E ONERI	48.698	64.980	68.897
PASSIVITA' CORRENTI	1.023.223	1.132.492	1.035.433
DEBITI VERSO BANCHE	14.277	6.746	17.551
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	115.552	112.658	20.168
ALTRI DEBITI FINANZIARI	137.486	168.375	153.163
DEBITI COMMERCIALI	482.104	514.172	513.287
ALTRI DEBITI	206.847	261.968	260.020
FONDI PER RISCHI E ONERI	66.957	68.573	71.244
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	--	--
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	3.518.903	3.632.991	3.615.795

(*) 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)

	1/1-30/9 2018	1/1-30/9 2017 (*)	III trimestre 2018	III trimestre 2017 (*)
RICAVI	2.092.562	2.027.812	661.393	662.911
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	458	72	(889)	(2.415)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(750.941)	(737.427)	(237.455)	(229.345)
COSTI PER SERVIZI	(500.486)	(473.767)	(161.379)	(166.705)
COSTI DEL PERSONALE	(571.300)	(538.189)	(177.747)	(175.372)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	19.437	20.608	4.795	7.471
ALTRI COSTI OPERATIVI	(43.751)	(52.126)	(10.216)	(17.659)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(127.157)	(125.386)	(42.091)	(39.437)
RISULTATO OPERATIVO	118.822	121.597	36.411	39.449
PROVENTI FINANZIARI	6.784	7.676	1.659	2.424
ONERI FINANZIARI	(41.983)	(39.235)	(13.191)	(13.266)
DIVIDENDI	2.782	61	15	21
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	8.282	17.672	1.547	8.969
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(403)	(33)	(8)	--
QUOTA DELL'UTILE (PERDITA) DELLE PARTECIPAZIONI CONTABILIZZATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	212	(743)	51	(79)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(1.676)	571	(461)	(288)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	92.820	107.566	26.023	37.230
IMPOSTE SUL REDDITO	(31.052)	(189.563)	(8.907)	(164.917)
RISULTATO DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE IN ESERCIZIO	61.768	(81.997)	17.116	(127.687)
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	1.161	--	161
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	61.768	(80.836)	17.116	(127.526)
- (UTILE) PERDITA DI TERZI	(27.743)	54.797	(8.448)	74.735
- UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	34.025	(26.039)	8.668	(52.791)

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

3. Prospetto della posizione finanziaria netta

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>30.09.2018</i>	<i>30.06.2018</i>	<i>31.12.2017</i>
A. Cassa e depositi bancari	172.218	234.331	261.484
B. Altre disponibilità liquide	284.898	267.375	235.251
C. Titoli detenuti per la negoziazione	31.843	33.909	46.927
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	488.959	535.615	543.662
E. Crediti finanziari correnti	12.909	10.995	21.717
F. Debiti bancari correnti	(81.078)	(84.013)	(75.578)
G. Obbligazioni emesse	(115.552)	(112.658)	(20.168)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(70.685)	(91.108)	(95.136)
I. Altri debiti finanziari correnti	--	--	--
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(267.315)	(287.779)	(190.882)
K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	234.553	258.831	374.497
L. Debiti bancari non correnti	(257.097)	(247.152)	(211.709)
M. Obbligazioni emesse	(269.115)	(267.074)	(365.112)
N. Altri debiti non correnti	(62.705)	(65.195)	(70.154)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(588.917)	(579.421)	(646.975)
P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)	(354.364)	(320.590)	(272.478)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. Premessa

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2018, non sottoposto a revisione contabile, è stato predisposto in conformità con i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

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

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

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

2. Principi di consolidamento

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2017.

Il bilancio consolidato del Gruppo al 30 settembre 2018 così come quello al 31 dicembre 2017 derivano dal consolidamento, a tali date, dei bilanci della capogruppo CIR e di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate, controllate congiuntamente o collegate. Le attività e le passività relative a società di cui è prevista la dismissione vengono riclassificate nelle voci dell'attivo e del passivo destinate ad evidenziare tali fattispecie.

3. Principi contabili applicati

I Principi Contabili applicati nella redazione del bilancio al 30 settembre 2018 non differiscono da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2017 ad eccezione dei nuovi Principi Contabili "IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti clienti" e "IFRS 9 Strumenti finanziari" applicati per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2018.

In particolare il principio IFRS 15 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 CIR ha effettuato un *restatement* dell'esercizio comparativo alla data di prima applicazione dell'IFRS 15.

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 perchè 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 del nuovo principio 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 settembre 2017 e nello stato patrimoniale al 31 dicembre 2017.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in milioni di euro)

	Periodo 01.01 – 30.09.2017	Periodo 01.01 – 30.09.2017 rideterminato	Differenza
Ricavi	2.056.543	2.027.812	(28.731)
Costi per acquisto di beni	(782.551)	(737.427)	45.124
Costi per servizi	(488.288)	(473.767)	14.521
Altri costi operativi	(51.778)	(52.126)	(348)
Ammortamenti e svalutazioni	(94.629)	(125.386)	(30.757)
Oneri finanziari	(39.582)	(39.235)	347
Imposte sul reddito	(189.265)	(189.563)	(298)
Risultato di terzi	54.740	54.797	57
Risultato netto di Gruppo	(25.954)	(26.039)	(85)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in milioni di euro)

	III trimestre 2017	III trimestre 2017 rideterminato	Differenza
Ricavi	664.183	662.911	(1.272)
Costi per acquisto di beni	(245.850)	(229.345)	16.505
Costi per servizi	(162.240)	(166.705)	(4.465)
Altri costi operativi	(17.554)	(17.659)	(105)
Ammortamenti e svalutazioni	(29.471)	(39.437)	(9.966)
Oneri finanziari	(13.370)	(13.266)	104
Imposte sul reddito	(164.592)	(164.917)	(325)
Risultato di terzi	74.944	74.735	(209)
Risultato netto di Gruppo	(53.058)	(52.791)	267

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in milioni di euro)

ATTIVITA'	31.12.2017	31.12.2017 rideterminato	Differenza
Immobilizzazioni immateriali	1.138.329	1.156.202	17.873
Immobilizzazioni materiali	690.819	799.501	108.682
Attività per imposte differite	97.383	102.949	5.566
Rimanenze	175.608	139.222	(36.386)
Totale attività	3.537.329	3.633.064	95.735

PASSIVITA'	31.12.2017	31.12.2017 rideterminato	Differenza
Patrimonio netto di Gruppo	967.319	960.982	(6.337)
Patrimonio netto di terzi	525.094	520.243	(4.851)
Altre passività non correnti	6.794	72.081	65.287
Passività per imposte differite	170.554	171.449	895
Debiti commerciali passività correnti	468.810	513.287	44.477
Altre passività correnti	263.756	260.020	(3.736)
Totale passività	3.537.329	3.633.064	95.735

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 CIR, al netto degli effetti fiscali, di un importo pari a € 1.300 migliaia riconducibile per € 508 migliaia al gruppo KOS, per € 459 migliaia al gruppo GEDI, per € 241 migliaia al gruppo Sogefi e per € 92 migliaia alla capogruppo 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 € 25.448 migliaia e di € 6.632 migliaia con contestuale aumento degli "Utili/(Perdite) portati a nuovo per un importo di € 32.080 migliaia.

4. Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 settembre 2018 ammontava a € 397.146.183,50 invariato rispetto al 31 dicembre 2017, e risulta composto da n. 794.292.367 azioni da nominali € 0,50 cadauna.

Al 30 settembre 2018 la Società possedeva n. 147.383.068 azioni proprie (18,555% del capitale) per un valore di € 204.805 migliaia, rispetto a n. 138.167.259 azioni proprie (17,395% del capitale) per un valore di € 194.889 migliaia al 31 dicembre 2017.

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

Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato. Non esistono azioni gravate da diritti, privilegi e vincoli nella distribuzione di dividendi, fatta eccezione per le azioni proprie.

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

Relativamente ai piani di stock option e stock grant, al 30 settembre 2018 erano in circolazione n. 20.953.394 opzioni, corrispondente ad un pari numero di azioni.

Il costo figurativo dell'esercizio per i piani di stock grant assegnati ai dipendenti, confluito in una specifica riserva di patrimonio netto, per i primi nove mesi del 2018 ammontava a € 1.361 migliaia.

CIR S.p.A.

Compagnie Industriali Riunite

Via Ciovassino, 1

20121 Milano

Tel. +39 02 72 27 01

info@cirgroup.com

cirgroup.com