

COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 30 settembre 2014

GRUPPO CIR: UTILE DEI NOVE MESI A € 5,4 MLN

Ricavi a € 1,78 miliardi, in lieve riduzione (-1,5%) rispetto al 2013

EBITDA in crescita a € 154,1 milioni (+9,5%) grazie al miglioramento dei margini della capogruppo (penalizzata nel 2013 da oneri non ricorrenti) e al lieve incremento registrato da Espresso e KOS, nonostante la minore redditività di Sogefi

*Utile del periodo a 5,4 milioni
(€ 10,7 milioni nel 2013 ma perdita di € 16,2 milioni escludendo le componenti non ricorrenti)*

Al via piano di acquisto di azioni proprie

Highlights risultati dei 9M 2014

(in milioni di €)

	9M 2013*	9M 2014	Δ%
Ricavi	1.804,5	1.776,6	(1,5)
EBITDA	140,7	154,1	9,5
Risultato netto	10,7	5,4	

*Risultati economici al 30 settembre 2013 riclassificati in applicazione del principio contabile IFRS 5

Milano, 27 ottobre 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di CIR-Compagnie Industriali Riunite S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di **Rodolfo De Benedetti**, ha approvato il **resoconto intermedio di gestione del gruppo al 30 settembre 2014** presentato dall'amministratore delegato **Monica Mondardini**.

Premessa

In data 23 luglio 2014, CIR ha sottoscritto un accordo con gli istituti finanziatori di Sorigenia funzionale alla ristrutturazione dell'indebitamento della società energetica. Il processo di ristrutturazione dell'indebitamento di Sorigenia seguirà la procedura "ex art. 182 bis" e prevede che, subordinatamente all'omologa del piano, si proceda ad un aumento di capitale di 400 milioni di euro, al quale non parteciperanno gli attuali azionisti e che sarà interamente sottoscritto dalle banche finanziatrici attraverso la conversione di crediti in capitale. Una volta perfezionata l'operazione, CIR non deterrebbe più azioni di Sorigenia.

In virtù di quanto sopra esposto, il gruppo CIR, a partire dalla Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2014, ha adottato il principio contabile internazionale IFRS 5 per il consolidamento del gruppo Sorigenia. In base a tale principio, il gruppo Sorigenia deve essere classificato come attività destinata a essere ceduta. Pertanto la situazione patrimoniale e finanziaria di Sorigenia è recepita, nel bilancio consolidato di CIR, alla voce "Attività/Passività destinate alla dismissione", separatamente dalle altre attività e passività esposte nella situazione patrimoniale e finanziaria, e non più secondo il metodo di consolidamento integrale linea per linea. Analoga esposizione è effettuata anche con riferimento al conto economico, che recepisce i risultati di Sorigenia alla voce "Utile/Perdita delle attività destinate alla dismissione".

Quindi, in particolare, ricavi, EBITDA ed EBIT del conto economico consolidato di CIR non includono il contributo di Sorigenia, che invece è compreso nel risultato netto. A fini comparativi, si è proceduto, inoltre, a riclassificare in modo analogo il conto economico consolidato del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. I commenti alle voci di bilancio tengono conto di tale riclassifica.

Risultati consolidati

I **ricavi** del gruppo CIR nei primi nove mesi del 2014 sono ammontati a **€ 1.776,6 milioni (-1,5%** rispetto a € 1.804,5 milioni nel corrispondente periodo del 2013). La lieve riduzione è riconducibile ai minori ricavi del gruppo Espresso, penalizzato dalla complessa situazione del settore editoriale e dall'andamento ancora critico dell'economia, che ha provocato un'ulteriore riduzione degli investimenti pubblicitari. Sogefi presenta ricavi stabili mentre KOS registra una crescita del 4,7%.

L'**EBITDA** è ammontato a **€ 154,1 milioni (8,7% dei ricavi), in aumento del 9,5%** rispetto al dato dei primi nove mesi del 2013 (€ 140,7 milioni). La crescita è dovuta principalmente al miglioramento del margine della capogruppo CIR S.p.A., che nel 2013 aveva sostenuto oneri non ricorrenti legati al Lodo Mondadori, e al lieve incremento della redditività registrato da Espresso e KOS. Tali fattori hanno più che compensato il calo dei margini registrato da Sogefi.

Il **risultato netto** del gruppo è stato positivo per **€ 5,4 milioni**; nel corrispondente periodo dello scorso esercizio ammontò a € 10,7 milioni e a -€ 16,2 milioni escludendo le componenti straordinarie. Si ricorda, infatti, che il risultato nei primi nove mesi del 2013 era stato caratterizzato da due componenti non ricorrenti di segno opposto: da un lato l'effetto negativo delle svalutazioni di Sorgenia, dall'altro l'impatto positivo del giudizio definitivo sul Lodo Mondadori.

Il contributo delle controllate operative al bilancio consolidato di CIR nei nove mesi è stato positivo per € 4,4 milioni. Nel corrispondente periodo dello scorso esercizio avevano dato luogo a un contributo negativo per € 299,4 milioni; escludendo le svalutazioni relative al gruppo Sorgenia, il contributo era stato comunque negativo per € 12,2 milioni.

Nei nove mesi, Espresso e KOS hanno realizzato utili sostanzialmente in linea con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Sogefi ha registrato una perdita di € 5,8 milioni, a fronte di un utile di € 23,8 milioni nel corrispondente periodo del 2013: tale andamento è dovuto all'evoluzione negativa del mercato sudamericano, al leggero calo dei margini in Europa e a oneri non ricorrenti per ristrutturazioni.

Per quanto riguarda il gruppo Sorgenia, nel presente esercizio il suo contributo al bilancio di CIR è stato pari a zero in quanto interamente compensato dalle svalutazioni operate nel 2013 (al 30 settembre 2013 ammontavano a € 287,2 milioni).

Il risultato della capogruppo e delle controllate non operative è stato positivo per € 1,1 milioni (rispetto a un utile di € 310,1 milioni nel 2013 legato principalmente a proventi non ricorrenti, al netto dei quali si sarebbe registrata una perdita di € 4 milioni).

La **posizione finanziaria netta** del gruppo CIR al 30 settembre 2014 ammontava a **-€ 156,8 milioni** a fronte di -€ 1.845,3 milioni al 31 dicembre 2013; la variazione è dovuta al deconsolidamento della posizione finanziaria netta di Sorgenia, a seguito dell'applicazione del principio contabile IFRS 5.

L'incremento della posizione finanziaria netta di gruppo rispetto al dato al 30 giugno 2014 (-€ 56,6 milioni) è dovuto principalmente ai previsti esborsi per imposte, già contabilizzati nel 2013, relativi al Lodo Mondadori.

La **posizione finanziaria netta della capogruppo** al 30 settembre 2014 era **positiva per € 391,3 milioni**.

Il **patrimonio netto di gruppo** al 30 settembre 2014 ammontava a **€ 1.148,1 milioni**, in aumento rispetto a € 1.131 milioni al 31 dicembre 2013.

Al 30 settembre 2014 il gruppo CIR impiegava **13.887 dipendenti** (14.111 al 31 dicembre 2013).

Risultati delle principali controllate del gruppo CIR

Media: Espresso

Gruppo Editoriale L'Espresso è una delle più importanti aziende editoriali italiane. Opera in tutti i settori della comunicazione: stampa quotidiana e periodica, radio, internet, televisione e raccolta pubblicitaria. Il gruppo, controllato da CIR al 55,9%, è quotato in Borsa.

Malgrado le evoluzioni negative del mercato, che incidono significativamente sui ricavi, il gruppo ha chiuso i primi nove mesi del 2014 con un risultato positivo e in linea con quello del corrispondente periodo dell'anno precedente.

Va considerato che a seguito dell'integrazione delle attività di operatori di rete in Persidera, il perimetro di consolidamento risulta variato.

I ricavi di Espresso nei primi nove mesi del 2014 sono stati pari a € 471,2 milioni (-8,1% rispetto a € 512,6 milioni nel 2013), mentre l'EBITDA è ammontato a € 41,5 milioni, in leggero miglioramento rispetto a € 38,4 milioni del corrispondente periodo dello scorso anno.

Il risultato netto consolidato, a perimetro omogeneo, riporta un utile di € 4,9 milioni (€ 3,9 milioni nel 2013). Includendo anche le attività cedute, il risultato netto è pari a € 4,6 milioni rispetto a € 4,5 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Per maggiori informazioni sui risultati di Espresso si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla società il 22 ottobre 2014 (<http://goo.gl/2milHq>).

Componentistica per autoveicoli: Sogefi

Sogefi è uno dei principali produttori mondiali nei settori della filtrazione, dei sistemi aria-motore e dei componenti per sospensioni con 42 stabilimenti in quattro continenti. La società è controllata da CIR (57,2%) ed è quotata in Borsa.

I ricavi di Sogefi nei primi nove mesi del 2014 sono ammontati a € 1.010,2 milioni, stabili rispetto a € 1.010,6 milioni nel corrispondente periodo del 2013 (+4,6% a parità di cambi).

L'EBITDA è ammontato a € 80,8 milioni (-25,5% da € 108,4 milioni nei primi nove mesi del 2013). I risultati hanno risentito soprattutto della persistente debolezza del mercato sudamericano, dove i ricavi sono calati del 23,3% rispetto ai primi nove mesi del 2013. Sui margini, oltre che il Mercosur, hanno inciso anche le ristrutturazioni e le conseguenti temporanee inefficienze in Europa. Prosegue la crescita in Nord America, seppure a ritmi inferiori rispetto al recente passato, e in Asia. La riduzione dei margini ha pesato sul risultato netto del periodo, ammontato a -€ 5,8 milioni (utile di € 23,8 milioni nei primi nove mesi dello scorso esercizio).

Per maggiori informazioni sui risultati di Sogefi si rimanda al comunicato stampa diffuso dalla società il 21 ottobre 2014 (<http://goo.gl/72bDx1>).

Sanità: KOS

KOS è uno dei maggiori gruppi italiani nel settore della sanità socio-assistenziale (gestione di residenze sanitarie assistenziali e centri di riabilitazione, gestioni ospedaliere). Il gruppo gestisce 71 strutture, prevalentemente nel centro nord Italia, per un totale di circa 6.350 posti letto operativi, ai quali se ne aggiungono circa 300 in fase di realizzazione. Controllata da CIR (al 51,3%), KOS è partecipata dal gruppo Ardian.

Nei primi nove mesi del 2014 KOS ha ottenuto ricavi per € 289,7 milioni (+4,7% rispetto a € 276,8 milioni nel 2013), grazie allo sviluppo delle tre aree di attività (residenze sanitarie assistenziali, centri di riabilitazione, servizi ad alta tecnologia/gestioni ospedaliere). L'EBITDA è stato pari a € 44,2 milioni, in crescita rispetto a € 41,3 milioni nel 2013. L'utile netto è ammontato a € 10,1 milioni, in crescita rispetto a € 9,6 milioni nel 2013. L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2014 era pari a € 158,7 milioni (€ 155,7 milioni al 31 dicembre 2013).

Nel corso del trimestre sono state avviate le due strutture RSA (residenze sanitarie assistenziali) di Bergamo (120 posti letto) e Montecosaro (MC) (85 posti letto) e ceduta la struttura RSA di Dorzano (68 posti letto). Nell'area dei servizi ad alta tecnologia proseguono le attività in India con la joint venture ClearMedi Healthcare LTD e in Regno Unito con la controllata Medipass Healthcare LTD.

Investimenti non-core

Gli investimenti non-core del gruppo sono rappresentati dalle iniziative di *private equity* e partecipazioni di minoranza e altri investimenti per un valore complessivo al 30 settembre 2014 pari a € 183,7 milioni (€ 179,9 milioni al 31 dicembre 2013).

In particolare, il gruppo CIR detiene un portafoglio diversificato di fondi nel settore del *private equity* (*fair value* al 30 settembre 2014 pari a € 71,4 milioni). Si segnala, inoltre, la partecipazione di circa il 20% della società Swiss Education Group, uno dei leader mondiali nella formazione di figure manageriali nel settore dell'*hospitality*: il valore dell'investimento al 30 settembre 2014 ammontava a € 21,2 milioni. Il gruppo CIR, infine, detiene un portafoglio di *non performing loans*, il cui valore al 30 settembre 2014 ammontava a € 73,9 milioni.

Evoluzione prevedibile dell'esercizio 2014

L'andamento del gruppo CIR nell'ultima parte del 2014 sarà influenzato dall'evoluzione ancora incerta del quadro economico italiano, il cui impatto è significativo in particolare sul settore media, nonché dall'andamento del mercato sudamericano per il settore della componentistica auto.

Sul risultato netto dell'anno incideranno oneri non ricorrenti per circa € 16,5 milioni per il riacquisto delle Notes 2024, la cui contabilizzazione è prevista nel quarto trimestre.

Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2014

In data 16 ottobre 2014, CIR S.p.A. ha rimborsato anticipatamente le Notes "€ 300,000,000 5.75 per cent. Notes due 2024" (€ 210.162.000 in circolazione) dopo che la maggioranza dei portatori delle stesse ha aderito all'offerta di riacquisto annunciata dalla società lo scorso 9 settembre e approvato nell'assemblea del 13 ottobre la *Extraordinary Resolution* per il rimborso anticipato. L'importo complessivo pagato da CIR è ammontato a € 237.147.254,28. A seguito del rimborso delle Notes 2024, CIR non ha più obbligazioni in circolazione.

In data 21 ottobre 2014, il Consiglio di Amministrazione di Sogefi ha reso noto che l'amministratore delegato Guglielmo Fiocchi e la stessa società hanno di comune accordo considerato conclusa l'esperienza di direzione di Fiocchi. Su proposta del presidente Rodolfo De Benedetti, il Consiglio ha nominato vice presidente esecutivo Monica Mondardini, amministratore delegato di CIR. A Mondardini è affidata dal Consiglio di Amministrazione la selezione del nuovo amministratore delegato, con il quale formulerà il piano strategico della società.

Al via piano di acquisto di azioni proprie

CIR S.p.A. intende dare corso all'acquisto di azioni proprie, in conformità e in esecuzione dell'autorizzazione rilasciata dall'Assemblea degli Azionisti del 30 giugno 2014.

Come già anticipato al mercato, l'autorizzazione dell'Assemblea concerne il possibile acquisto, anche solo parziale, di un numero massimo di 30.000.000 di azioni ordinarie (oltre alle azioni proprie già in portafoglio) per un periodo di 18 mesi con un limite massimo di spesa di € 50 milioni. Le motivazioni del programma di riacquisto sono richiamate nella delibera assembleare disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo www.cirgroup.it e sul sistema di stoccaggio autorizzato all'indirizzo www.1Info.it.

In caso di acquisti, CIR comunicherà al mercato le operazioni effettuate con cadenza settimanale. In caso di liquidità estremamente bassa, la società anticipa che in alcune sedute potrà superare il limite del 25% del volume medio giornaliero dei venti giorni di negoziazione antecedenti la data di acquisto, ma in ogni caso il numero massimo di azioni proprie acquistabili non eccederà il 50% del volume medio giornaliero.

Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. è l'intermediario incaricato di procedere all'acquisto delle azioni proprie. Alla data odierna CIR S.p.A. possiede n. 48.703.842 azioni proprie, pari al 6,13% del capitale sociale.

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

Contatti gruppo CIR:

Direzione Comunicazione

Salvatore Ricco
Mariella Speciale
Tel.: +39 02 722701
e-mail: infostampa@cirgroup.com
www.cirgroup.com
twitter: [@cirgroup](https://twitter.com/cirgroup)

Direzione Finanza e Investor Relations

Michele Caviglioli
Angela Andriolo
Tel.: +39 02 722701
e-mail: info@cirgroup.com

Indicatori alternativi di performance

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

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

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

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)

ATTIVO	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013
ATTIVO NON CORRENTE	2.111.254	2.085.822	3.775.336
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	994.196	989.695	1.161.522
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	609.512	598.026	1.998.469
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	20.894	21.148	21.458
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	165.677	165.802	81.988
ALTRE PARTECIPAZIONI	4.984	4.940	5.636
ALTRI CREDITI	138.495	138.038	233.931
TITOLI	79.776	73.736	79.351
IMPOSTE DIFFERITE	97.720	94.437	192.981
ATTIVO CORRENTE	1.756.379	1.859.914	2.816.818
RIMANENZE	134.246	138.435	160.945
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	28.408	29.721	30.926
CREDITI COMMERCIALI	444.947	484.911	1.192.627
ALTRI CREDITI	114.249	113.505	209.740
CREDITI FINANZIARI	64.558	27.044	1.433
TITOLI	221.714	202.581	166.037
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	101.076	94.561	98.011
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	647.181	769.156	957.099
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	2.412.467	2.514.704	--
ELISIONI ATTIVITA' DA E VERSO DISCONTINUED OPERATION	(1.558)	(52.043)	--
TOTALE ATTIVO	6.278.542	6.408.397	6.592.154

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013
PATRIMONIO NETTO	1.626.137	1.613.842	1.602.346
CAPITALE EMESSO	397.146	397.146	397.146
meno AZIONI PROPRIE	(24.352)	(24.529)	(24.764)
CAPITALE SOCIALE	372.794	372.617	372.382
RISERVE	314.076	303.594	302.231
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	455.828	456.058	725.603
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	5.391	5.328	(269.210)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.148.089	1.137.597	1.131.006
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	478.048	476.245	471.340
PASSIVO NON CORRENTE	958.920	1.159.127	1.331.174
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	269.626	475.735	365.558
ALTRI DEBITI FINANZIARI	325.438	322.028	497.143
ALTRI DEBITI	315	276	930
IMPOSTE DIFFERITE	144.086	141.594	215.120
FONDI PER IL PERSONALE	123.346	123.879	128.535
FONDI PER RISCHI E ONERI	96.109	95.615	123.888
PASSIVO CORRENTE	1.286.051	1.177.912	3.658.634
BANCHE C/C PASSIVI	22.101	22.181	194.114
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	413.739	192.837	230.719
ALTRI DEBITI FINANZIARI	160.426	137.155	1.780.326
DEBITI COMMERCIALI	392.958	455.900	1.011.523
ALTRI DEBITI	213.776	284.864	332.586
FONDI PER RISCHI E ONERI	83.051	84.975	109.366
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	2.408.992	2.509.559	--
ELISIONI PASSIVITA' DA E VERSO DISCONTINUED OPERATION	(1.558)	(52.043)	--
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	6.278.542	6.408.397	6.592.154

Conto economico consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>1/1-30/9</i> 2014	<i>1/1-30/9</i> 2013	<i>III trimestre</i> 2014	<i>III trimestre</i> 2013
RICAVI COMMERCIALI	1.776.648	1.804.508	569.596	573.648
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	(1.570)	(3.359)	(5.652)	(2.268)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(636.173)	(631.810)	(202.131)	(204.453)
COSTI PER SERVIZI	(450.300)	(497.321)	(145.275)	(176.953)
COSTI DEL PERSONALE	(503.721)	(510.163)	(155.930)	(156.542)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	24.187	22.077	6.173	6.493
ALTRI COSTI OPERATIVI	(56.101)	(44.467)	(17.199)	(13.534)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	1.186	1.226	(255)	(619)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(74.711)	(74.022)	(24.308)	(26.068)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	79.445	66.669	25.019	(296)
PROVENTI FINANZIARI	19.749	46.202	6.358	26.135
ONERI FINANZIARI	(72.909)	(63.779)	(23.390)	(15.025)
DIVIDENDI	75	322	1	--
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	13.089	9.879	1.636	2.901
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(3.662)	(3.237)	(21)	(1.733)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	2.175	(297)	1.691	3.183
PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI	--	491.312	--	491.312
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	37.962	547.071	11.294	506.477
IMPOSTE SUL REDDITO	(23.432)	(197.123)	(6.908)	(173.840)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	14.530	349.948	4.386	332.637
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	(2.785)	(643.580)	(2.374)	(300.159)
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	11.745	(293.632)	2.012	32.478
- (UTILE) PERDITA DI TERZI	(6.354)	304.356	(1.949)	143.188
- UTILE (PERDITA) DI GRUPPO	5.391	10.724	63	175.666

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>		<i>30.09.2014</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
A.	Cassa e depositi bancari	647.181	769.156	957.099
B.	Altre disponibilità liquide	101.076	94.561	98.011
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	221.714	202.581	166.037
D.	Liquidità (A) + (B) + (C)	969.971	1.066.298	1.221.147
E.	Crediti finanziari correnti	64.558	27.044	1.433
F.	Debiti bancari correnti	(150.671)	(144.476)	(1.886.721)
G.	Obbligazioni emesse	(413.739)	(192.837)	(230.719)
H.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(31.856)	(14.860)	(87.719)
I.	Altri debiti finanziari correnti	--	--	--
J.	Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(596.266)	(352.173)	(2.205.159)
K.	Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	438.263	741.169	(982.579)
L.	Debiti bancari non correnti	(181.245)	(180.241)	(291.277)
M.	Obbligazioni emesse	(269.626)	(475.735)	(365.558)
N.	Altri debiti non correnti	(144.193)	(141.787)	(205.866)
O.	Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(595.064)	(797.763)	(862.701)
P.	Posizione finanziaria netta (K) + (O)	(156.801)	(56.594)	(1.845.280)

PRESS RELEASE

Board of Directors approves results as of September 30 2014

CIR GROUP: NET INCOME FOR FIRST NINE MONTHS AT € 5.4 MLN

Revenues at € 1.78 billion, down slightly (-1.5%) on 2013

EBITDA up at € 154.1 million (+9.5%) thanks to the improved margins of the parent company (negatively affected in 2013 by non-recurring charges) and to the slight increase reported by Espresso and KOS, despite the lower profitability of Sogefi

Net income for the period at 5.4 million (€ 10.7 million in 2013 but a loss of € 16.2 million excluding non-recurring items)

Plan launched for buyback of own shares

Financial highlights of 9M 2014

(in millions of €)

	9M 2013*	9M 2014	Δ%
Revenues	1,804.5	1,776.6	(1.5)
EBITDA	140.7	154.1	9.5
Net income	10.7	5.4	

**Economic results at September 30 2013 reclassified in application of accounting standard IFRS 5*

*Milan, October 27 2014 – The **Board of Directors of CIR-Compagnie Industriali Riunite S.p.A.**, which met today under the chairmanship of **Rodolfo De Benedetti**, approved the **Interim Financial Report of the group as of September 30 2014** as presented by the Chief Executive Officer **Monica Mondardini**.*

Foreword

On July 23 2014, CIR signed an agreement with the lending banks of Sorgenia for the restructuring of the debt of the energy company. The debt restructuring process for Sorgenia will follow the procedure “as per Art. 182 bis” and envisages that, subject to ratification of the plan, there will be a capital increase of 400 million euro, in which the current shareholders will not take part and which will be wholly subscribed to by the lending banks through the conversion of receivables into capital. Once the deal has been completed, CIR will no longer hold any shares in Sorgenia.

Given what has been stated above, the CIR group, starting from its Semi-annual Interim Report as of June 30 2014, has adopted international accounting standard IFRS 5 for the consolidation of the Sorgenia group. On the basis of this standard the Sorgenia group must be classified as an asset held for sale. Therefore the statement of financial position of Sorgenia is included in the consolidated financial statements of CIR in the item “Assets/Liabilities held for disposal”, separated out from the other assets and liabilities shown in the statement of financial position, and no longer consolidated according to the full line-by-line method. A similar presentation is used for the income statement which includes Sorgenia’s results in the item “Income/Loss from assets held for disposal”.

Therefore, more specifically, the revenues, EBITDA and EBIT of the consolidated income statement of CIR do not include the contribution of Sorgenia, which is however included in the net result. For the purposes of comparison the consolidated income statement of the corresponding period of last year was also reclassified in the same way. The comments on the balance sheet items take this reclassification into account.

Consolidated results

The **revenues** of the CIR group in the first nine months of 2014 came in at **€ 1,776.6 million** (-1.5% compared to the € 1,804.5 million of the same period of 2013). The slight decline was due to the lower revenues of the Espresso group, negatively affected by the complex situation in the publishing sector and the still critical performance of the economy, which led to a further reduction in advertising investment. Sogefi reported stable revenues while KOS reported growth of 4.7%.

EBITDA came to **€ 154.1 million** (8.7% of revenues), and was **up by 9.5%** compared to the figure for the first nine months of 2013 (€ 140.7 million). The growth was due mainly to the improvement in the margin of the parent company CIR S.p.A., which in 2013 had incurred non-recurring costs relating to the Lodo Mondadori case, and to the slight increase in the profitability reported by Espresso and KOS. These factors more than compensated for the decline in margins reported by Sogefi.

The **net result** of the group was a positive figure of **€ 5.4 million**; in the same period of last year it was € 10.7 million but would have been -€ 16.2 million excluding extraordinary items. It should indeed be remembered that the result of the first nine months of 2013 contained two non-recurring items one with a plus and one with a minus sign: on the one hand the negative effect of the Sorgenia write-downs, on the other the positive impact of the final ruling on the Mondadori case.

The contribution of the operating subsidiaries to the consolidated financial statements of CIR in the nine months was a positive € 4.4 million. In the same period of last year they made a negative contribution of € 299.4 million; excluding the write-downs relating to the Sorgenia group, the contribution would still have been a negative figure of € 12.2 million.

In the nine months Espresso and KOS achieved earnings substantially in line with those of the same period of last year. Sogefi reported a loss of € 5.8 million, compared to earnings of € 23.8 million in the same period of 2013: this result was due to the negative evolution of the South American market, the slight decline in margins in Europe and to non-recurring charges for restructuring.

As far as the Sorgenia group is concerned, this year its contribution to CIR's accounts were equal to zero as it was entirely offset by the write-downs made in 2013 (at September 30 2013 they amounted to € 287.2 million).

The result of the parent company and of the non-operating subsidiaries was a positive € 1.1 million (versus a positive € 310.1 million in 2013 relating mainly to non-recurring gains, net of which there would have been a loss of € 4 million).

The **net financial position** of the CIR group at September 30 2014 amounted to **-€ 156.8 million** versus -€ 1,845.3 million at December 31 2013; the change was due to the deconsolidation of the net financial position of Sorgenia after application of accounting standard IFRS 5.

The increase in the net financial position of the group compared to the figure at June 30 2014 (-€ 56.6 million) was due mainly to the expected disbursements for taxes, which were already recognized in the accounts in 2013, in relation to the Lodo Mondadori case.

The **net financial position of the parent company** was a **positive € 391.3 million** at September 30 2014.

The **equity of the group** amounted to **€ 1,148.1 million** at September 30 2014, up from € 1,131 million at December 31 2013.

At September 30 2014 the CIR group had **13,887 employees** (14,111 at December 31 2013).

Results of the main subsidiaries of the CIR group

Media: Espresso

Gruppo Editoriale L'Espresso is one of the most important publishing companies in Italy. It operates in all sectors of communication: the daily and periodical press, radio, internet, television and the collection of advertising. The group is 55.9% controlled by CIR and is listed on the Stock Exchange.

Despite the negative evolution of the market, which has had a significant impact on revenues, the group closed the first nine months of 2014 with a positive result in line with that of the same period of last year. It should be noted that following the integration of the network operator activities into Persidera, the consolidation perimeter has now changed.

The sales revenues of Espresso in the first nine months of 2014 came in at € 471.2 million (-8.1% from € 512.6 million in 2013), while EBITDA came to € 41.5 million, up slightly from € 38.4 million in the same period of last year.

The consolidated net result, with the same consolidation perimeter, was net income of € 4.9 million (€ 3.9 million in 2013). Including the businesses sold, the net result was € 4.6 million versus € 4.5 million in the same period of last year.

For further information on the results of Espresso see the press release published by the company on October 22 2014 (<http://goo.gl/2milHq>).

Automotive components: Sogefi

Sogefi is one of the main world producers in the sectors of filters, engine air systems and suspension components with 42 production plants in 4 continents. The company is controlled by CIR (57.2%) and is listed on the Stock Exchange.

The sales revenues of Sogefi in the first nine months of 2014 came in at € 1,010.2 million, unchanged from € 1,010.6 million in the same period of 2013 (+4.6% at the same exchange rates).

EBITDA came to € 80.8 million (-25.5% from € 108.4 million in the first nine months of 2013). The results were affected above all by the continuing weakness of the South American market, where sales fell by 23.3% compared to the first nine months of 2013. Apart from Mercosur, margins were also affected by the restructuring and the resulting temporary inefficiencies in Europe. Growth continues in North America, although at a lower rate than in the recent past, and in Asia. The contraction in margins weighed on the net result for the period, which came to -€ 5.8 million (net income of € 23.8 million in the first nine months of last year).

For further information on the results of Sogefi see the press release published by the company on October 21 2014 (<http://goo.gl/B50JYK>).

Healthcare: KOS

KOS is one of the most important Italian groups in the care-home sector (managing nursing homes and rehabilitation centres, and hospital facilities). The group manages 71 facilities, mainly in the centre and north of Italy, with a total of around 6,350 beds in operation plus another 300 or so under construction. Controlled by CIR (with 51.3%), KOS also has the Ardian group as a shareholder.

In the first nine months of 2014 KOS achieved revenues of € 289.7 million (+4.7% compared to € 276.8 million in 2013), thanks to the development of its three areas of activity (nursing homes, rehabilitation centres, high-tech services/hospital management). EBITDA came to € 44.2 million, posting a rise from € 41.3 million in 2013. Net income was € 10.1 million, up from € 9.6 million in 2013. Net debt stood at € 158.7 million at September 30 2014 (€ 155.7 million at December 31 2013).

During the quarter two RSA facilities (nursing homes) started operating in Bergamo (120 beds) and Montecosaro (MC) (85 beds) while the RSA facility at Dorzano (68 beds) was sold. In the sector of high-tech services business is continuing in India with the joint venture ClearMedi Healthcare Ltd and in the United Kingdom with the subsidiary Medipass Healthcare Ltd.

Non-core investments

The non-core investments of the group consist of private equity initiatives, minority shareholdings and other investments for a total value at September 30 2014 of € 183.7 million (€ 179.9 million at December 31 2013).

More specifically, the CIR group has a diversified portfolio of funds in the private equity sector (with a fair value at September 30 2014 of € 71.4 million). It should also be noted that there is an interest of around 20% in the company Swiss Education Group, a world leader in managerial training in the hospitality sector: the value of this investment at September 30 2014 was € 21.2 million. Lastly, the CIR group has a portfolio of non-performing loans, the value of which was € 73.9 million at September 30 2014.

Outlook for the rest of the year 2014

The performance of the CIR group in the last part of 2014 will be affected by the evolution of the Italian economic climate, which is still uncertain and has a significant impact particularly on the media sector, and also by the performance of the South American market for the automotive component sector.

The net result for the year will be affected by non-recurring costs of approximately € 16.5 million for the buyback of the 2024 Notes, which will be recognized to the accounts in the fourth quarter.

Significant events that occurred after September 30 2014

On October 16 2014, CIR S.p.A. repaid its “€ 300,000,000 5.75 per cent. Notes due 2024” (€ 210,162,000 in circulation) after the majority of the Noteholders had accepted the buyback offer announced by the company on September 9 2014 and the general meeting held on October 13 had approved the *Extraordinary Resolution* for early repayment. The total amount paid by CIR was € 237,147,254.28. Following the repayment of the 2024 Notes, CIR has no more bonds or notes in circulation.

On October 21 2014, the Board of Directors of Sogefi announced that Chief Executive Guglielmo Fiocchi and the company had by common accord considered Fiocchi’s management experience to have come to an end. At the proposal of Chairman Rodolfo De Benedetti, the Board appointed Monica Mondardini, the Chief Executive of CIR, as Executive Vice Chairman. Ms Mondardini has been entrusted by the Board of Directors with the selection of a new chief executive officer, with whom to formulate a strategic plan for the company.

Share buyback plan launched

CIR S.p.A. intends to start buying back its own shares in accordance with and in execution of the authorization given by the Annual General Meeting of the Shareholders on June 30 2014.

As already announced to the market, the authorization of the AGM concerns the possible buyback, even a partial one, of a maximum number of 30,000,000 ordinary shares (in addition to the shares already held as treasury stock) for a period of 18 months with a maximum disbursement limit of € 50 million. The rationale behind the buyback program is given in the AGM resolution available on the Company’s website www.cirgroup.it and on the authorized storage system website www.1Info.it.

In the event of buyback transactions, CIR will inform the market of the deals done on a weekly basis. Where liquidity is extremely low, the Company anticipates that at some trading sessions it may exceed the limit of 25% of the average daily volume of the twenty days preceding the date of the buyback, but in any case the maximum number of own shares that can be bought back will not exceed 50% of the average daily volume.

Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni S.p.A. is the intermediary appointed to buy back the own shares. As of today CIR S.p.A. owns 48,703,842 of its own shares, equal to 6.13% of the share capital.

The executive responsible for the preparation of the company’s financial statements, Giuseppe Gianoglio, hereby declares, in compliance with the terms of paragraph 2 Article 154 bis of the Finance Consolidation Act (TUF), that the figures contained in this press release correspond to the results documented in the company’s accounts and general ledger.

CIR group contacts:

Communication Department

Salvatore Ricco
Mariella Speciale
Tel.: +39 02 722701
e-mail: infostampa@cirgroup.com
www.cirgroup.com
[@cirgroup](https://twitter.com/cirgroup)

Finance and Investor Relations Department

Michele Caviglioli
Angela Andrioli
Tel.: +39 02 722701
e-mail: info@cirgroup.com

Alternative performance indicators

Below the meaning and content are given of the "alternative performance indicators", not envisaged by IFRS accounting standards but used in this press release to provide a better evaluation of the economic and financial performance of the CIR group.

- **EBITDA (gross operating margin):** an indicator of operating performance calculated by adding "amortization, depreciation and write-downs" to the EBIT figure (earnings before financial items and taxes);
- **Consolidated net financial debt:** an indicator of the financial structure of the group; it is the algebraic sum of financial receivables, securities, available-for-sale financial assets and cash and cash equivalents in current assets, of bonds and notes and other borrowings in non-current liabilities, and of bank overdrafts, bonds and notes and other borrowings in current liabilities;
- **Aggregate net financial surplus:** an indicator of the financial structure of CIR and its financial subsidiaries; it is determined as the balance of borrowings net of cash and cash equivalents and current financial assets (financial receivables, securities and available-for-sale financial assets).

*Attached are key figures from the consolidated statement of financial position and income statement.
It should be noted that these results have not been subject to an audit by the firm of auditors*

Consolidated Statement of Financial Position

(in thousands of euro)

ASSETS	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013
NON-CURRENT ASSETS	2,111,254	2,085,822	3,775,336
INTANGIBLE ASSETS	994,196	989,695	1,161,522
TANGIBLE ASSETS	609,512	598,026	1,998,469
INVESTMENT PROPERTY	20,894	21,148	21,458
INVESTMENTS IN COMPANIES CONSOLIDATED AT EQUITY	165,677	165,802	81,988
OTHER EQUITY INVESTMENTS	4,984	4,940	5,636
OTHER RECEIVABLES	138,495	138,038	233,931
SECURITIES	79,776	73,736	79,351
DEFERRED TAXES	97,720	94,437	192,981
CURRENT ASSETS	1,756,379	1,859,914	2,816,818
INVENTORIES	134,246	138,435	160,945
CONTRACTED WORK IN PROGRESS	28,408	29,721	30,926
TRADE RECEIVABLES	444,947	484,911	1,192,627
OTHER RECEIVABLES	114,249	113,505	209,740
FINANCIAL RECEIVABLES	64,558	27,044	1,433
SECURITIES	221,714	202,581	166,037
AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS	101,076	94,561	98,011
CASH AND CASH EQUIVALENTS	647,181	769,156	957,099
ASSETS HELD FOR DISPOSAL	2,412,467	2,514,704	--
ELISION OF ASSETS TO/FROM DISCONTINUED OPERATIONS	(1,558)	(52,043)	--
TOTAL ASSETS	6,278,542	6,408,397	6,592,154

LIABILITIES AND EQUITY	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013
EQUITY	1,626,137	1,613,842	1,602,346
ISSUED CAPITAL	397,146	397,146	397,146
less OWN SHARES	(24,352)	(24,529)	(24,764)
SHARE CAPITAL	372,794	372,617	372,382
RESERVES	314,076	303,594	302,231
RETAINED EARNINGS (LOSSES)	455,828	456,058	725,603
NET INCOME (LOSS) FOR THE PERIOD	5,391	5,328	(269,210)
EQUITY OF THE GROUP	1,148,089	1,137,597	1,131,006
MINORITY SHAREHOLDERS' EQUITY	478,048	476,245	471,340
NON-CURRENT LIABILITIES	958,920	1,159,127	1,331,174
BONDS AND NOTES	269,626	475,735	365,558
OTHER FINANCIAL LIABILITIES	325,438	322,028	497,143
OTHER PAYABLES	315	276	930
DEFERRED TAXES	144,086	141,594	215,120
PERSONNEL PROVISIONS	123,346	123,879	128,535
PROVISIONS FOR RISKS AND LOSSES	96,109	95,615	123,888
CURRENT LIABILITIES	1,286,051	1,177,912	3,658,634
BANK OVERDRAFTS	22,101	22,181	194,114
BONDS AND NOTES	413,739	192,837	230,719
OTHER FINANCIAL LIABILITIES	160,426	137,155	1,780,326
TRADE PAYABLES	392,958	455,900	1,011,523
OTHER PAYABLES	213,776	284,864	332,586
PROVISIONS FOR RISKS AND LOSSES	83,051	84,975	109,366
LIABILITIES HELD FOR DISPOSAL	2,408,992	2,509,559	--
ELISION OF LIABILITIES TO/FROM DISCONTINUED OPERATIONS	(1,558)	(52,043)	--
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	6,278,542	6,408,397	6,592,154

Consolidated Income Statement

<i>(in thousands of euro)</i>	1/1-30/9 2014	1/1-30/9 2013	3rd Quarter 2014	3rd Quarter 2013
SALES REVENUES	1,776,648	1,804,508	569,596	573,648
CHANGE IN INVENTORIES	(1,570)	(3,359)	(5,652)	(2,268)
COSTS FOR THE PURCHASE OF GOODS	(636,173)	(631,810)	(202,131)	(204,453)
COSTS FOR SERVICES	(450,300)	(497,321)	(145,275)	(176,953)
PERSONNEL COSTS	(503,721)	(510,163)	(155,930)	(156,542)
OTHER OPERATING INCOME	24,187	22,077	6,173	6,493
OTHER OPERATING COSTS	(56,101)	(44,467)	(17,199)	(13,534)
ADJUSTMENTS TO THE VALUE OF INVESTMENTS CONSOLIDATED AT EQUITY	1,186	1,226	(255)	(619)
AMORTIZATION, DEPRECIATION AND WRITE-DOWNS	(74,711)	(74,022)	(24,308)	(26,068)
EARNINGS BEFORE INTEREST AND TAXES (E B I T)	79,445	66,669	25,019	(296)
FINANCIAL INCOME	19,749	46,202	6,358	26,135
FINANCIAL EXPENSE	(72,909)	(63,779)	(23,390)	(15,025)
DIVIDENDS	75	322	1	--
GAINS FROM TRADING SECURITIES	13,089	9,879	1,636	2,901
LOSSES FROM TRADING SECURITIES	(3,662)	(3,237)	(21)	(1,733)
ADJUSTMENTS TO THE VALUE OF FINANCIAL ASSETS	2,175	(297)	1,691	3,183
NON-RECURRING GAINS (LOSSES)	--	491,312	--	491,312
INCOME BEFORE TAXES	37,962	547,071	11,294	506,477
INCOME TAXES	(23,432)	(197,123)	(6,908)	(173,840)
RESULT AFTER TAXES FROM OPERATING ACTIVITY	14,530	349,948	4,386	332,637
NET INCOME/(LOSS) FROM ASSETS HELD FOR DISPOSAL	(2,785)	(643,580)	(2,374)	(300,159)
NET INCOME FOR THE PERIOD INCLUDING MINORITY INTERESTS	11,745	(293,632)	2,012	32,478
- (NET INCOME) LOSS MINORITY SHAREHOLDERS	(6,354)	304,356	(1,949)	143,188
- NET INCOME (LOSS) OF THE GROUP	5,391	10,724	63	175,666

Consolidated Net Financial Position

<i>(in thousands of euro)</i>		<i>30.09.2014</i>	<i>30.06.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
A.	Cash and bank deposits	647,181	769,156	957,099
B.	Other cash equivalents	101,076	94,561	98,011
C.	Securities held for trading	221,714	202,581	166,037
D.	Cash and cash equivalents (A) + (B) + (C)	969,971	1,066,298	1,221,147
E.	Current financial receivables	64,558	27,044	1,433
F.	Current bank borrowings	(150,671)	(144,476)	(1,886,721)
G.	Bonds and notes issued	(413,739)	(192,837)	(230,719)
H.	Current part of non-current debt	(31,856)	(14,860)	(87,719)
I.	Other current financial payables	--	--	--
J.	Current financial debt (F) + (G) + (H) + (I)	(596,266)	(352,173)	(2,205,159)
K.	Current net financial position (J) + (E) + (D)	438,263	741,169	(982,579)
L.	Non-current bank borrowings	(181,245)	(180,241)	(291,277)
M.	Bonds and notes issued	(269,626)	(475,735)	(365,558)
N.	Other non-current payables	(144,193)	(141,787)	(205,866)
O.	Non-current financial debt (L) + (M) + (N)	(595,064)	(797,763)	(862,701)
P.	Net financial position (K) + (O)	(156,801)	(56,594)	(1,845,280)