

TRIMESTRALI L'economia italiana sta riacquistando vigore, ma già i conti dei nove mesi in parte riflettono il cambio di passo della congiuntura. Spicca il miglioramento a tutti i livelli dell'Eni grazie alla ripresa del greggio. E in Rcs comincia a dare frutti la cura Cairo

Comincia a vedersi la ripresa

di **Patrizia Morlacchi**

Attaverso il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2017 delle società industriali quotate emerge una fotografia sfuocata dell'attuale congiuntura economica, che vede la ripresa prendere forza. I ricavi cominciano a decollare e la redditività si produce in uno scatto più deciso. I 145 gruppi che compongono il campione hanno realizzato ricavi per 381,4 miliardi, in crescita del 6,88% rispetto all'analogo periodo 2016. Le variazioni rilevate nei fatturati sono piuttosto significative nel caso di Eni, che con i suoi 49,4 miliardi ha messo a segno una progressione del 23,57%, cosa che ha prodotto un tonunami a tutti i livelli del conto economico. Claudio Descalzi, ad di Eni, ha commentato: «Nel terzo trimestre abbiamo conseguito risultati eccellenti con un utile operativo quasi quadruplicato, un risultato netto in aumento di oltre 700 milioni e un flusso di cassa operativo in netta crescita rispetto al terzo trimestre del 2016.» Il debito finanziario netto cala di quasi 200 milioni. Descalzi aggiunge «Nel 2017 copriremo autonomamente gli investimenti e i dividendi».

Intanto la cura Cairo fa bene a Rcs, tornata in utile per 19,8 milioni, malgrado una flessione dei ricavi (-7,29%) di 657,7 milioni. Il calo rilevato risente della cessazione di alcuni contratti di raccolta pubblicitaria per conto di editori terzi, di un diverso piano editoriale dei collaterali e della revisione della politica promozionale in Spagna. Il miglioramento di tutti i saldi reddituali beneficia degli investimenti sui contenuti editoriali, del continuo arricchimento dell'offerta e della valorizzazione del portafoglio degli eventi sportivi, a cui si aggiunge un forte impegno sulla riduzione dei costi. Nella galassia Fca torna a sorridere Cnh Industrial, che ha chiuso i nove mesi con un utile di 245,6 milioni a fronte

della precedente perdita di 338, con solidi miglioramenti in tutti i segmenti di operatività. Le performance rilevate hanno convinto la società ad aumentare gli obiettivi 2017 in termini di ricavi, indicati ora tra 25 e 25,5 miliardi di dollari (circa 21 miliardi di euro), pur rivedendo leggermente al rialzo l'obiettivo sul debito netto operativo, che dovrebbe posizionarsi tra 1,5 e 1,7 miliardi di dollari (quasi 1,4 miliardi di euro). Vede la luce in

fondo al tunnel anche Saipem (si veda articolo a pag. 26), che prosegue nella riorganizzazione delle attività, che ha consentito di identificare le aree su cui intervenire per incrementare l'efficienza. Venute meno le svalutazioni di asset e crediti, che avevano determinato la perdita dell'analogo periodo precedente, la gestione dei nove mesi si è chiusa con un deficit di 57 milioni, a fronte dei precedenti 1.925, dopo il ritorno in area positiva del risultato operativo di 257 milioni. Entusiasta il commento dell'ad Stefano Cao: «Nei nove mesi del 2017 abbiamo espresso, nonostante un contesto ancora impegnativo, una solida prestazione operativa e gestionale che consente di confermare la gli obiettivi per il 2017».

Positivo anche l'andamento di Pirelli da poco tornata in Borsa: i risultati dei nove mesi sono in linea con gli obiettivi del piano industriale 2017-2020 e riflettono la progressiva riduzione dell'esposizione sul segmento standard per privilegiare la produzione di alta gamma, l'aumento della copertura distributiva, nonché l'ulteriore rafforzamento delle partnership con le case auto Prestige e Premium, a cui si affiancano i progetti di trasformazione digitale del gruppo e di riconversione delle produzioni dal marchio Aelous a quello Pirelli nella fabbrica Jiaozou Aeolus Car. Il fatturato è aumentato dell'8,96% a 4.038,5 milioni, che si conferma nella crescita dei risultati operativi, compensando i maggiori costi delle materie prime, l'inflazione sui costi nei

mercati emergenti, i maggiori ammortamenti e le spese legate alla maggiore copertura territoriale. L'utile del periodo beneficia di un'importante riduzione degli oneri finanziari, sia per un calo nel costo del debito che per l'estinzione del prestito obbligazionario Us private placement, a cui si aggiunge il buon andamento delle partecipazioni. Soffre ancora Tim/Telecom Italia, il cui risultato finale scende del 30,9% a 1.033 milioni per l'impatto negativo di oneri non ricorrenti per complessivi 251 milioni (139 milioni nell'analogo periodo precedente) imputabili al processo di riorganizzazione aziendale, ai contenziosi in corso, nonché alla svalutazione di immobilizzazioni immateriali. Dal lato patrimoniale spicca la riduzione del debito finanziario di Enel rispetto al dato semestrale, a cui contribuisce l'andamento dei tassi di cambio ma soprattutto i flussi di cassa in crescita della gestione operativa. Da segnalare anche il miglioramento del debito netto di Atlantia, favorito dalla cessione dell'11,94% di Autostrade per l'Italia e del 12,50% di Azzurra Aeroporti a soci terzi per complessivi 1.870 milioni di euro. (riproduzione riservata)

Quotazioni, altre news e analisi su www.milanofinanza.it/trimestrali

I NUMERI DI PIAZZA AFFARI/1

Anticipazione bilanci nove mesi 2017 - Dati in milioni di euro

INDUSTRIA

	Ros %	Fatturato		Ebitda		Ebit		Utile		Indebit. finanz. netto	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	set 2017	giu 2017
A2A	12,01%	4.122,0	3.315,0	888,0	872,0	495,0	524,0	226,0	323,0	3.264,0	3.091,0
Acea	13,82%	1.977,3	2.002,1	607,9	625,3	273,3	357,3	152,6	200,9	2.527,7	2.442,0
Acsm-Agam	14,81%	123,5	127,0	27,0	28,9	18,3	12,1	6,8	6,1	84,3	84,1
Aedes Siiq	4,54%	15,2	14,2	1,3	1,7	0,7	-1,6	2,4	22,7	193,2	195,6
Aeffe	9,19%	235,0	213,8	30,4	21,3	21,6	12,2	11,9	4,9	68,7	69,9
Aerop. Marconi Bologna	27,93%	69,7	63,5	27,6	22,7	19,5	15,1	13,6	10,1	13,2	6,1
Amplifon	10,13%	901,8	803,9	136,9	119,1	91,4	80,5	48,2	39,3	320,7	300,5
Ansaldo Sts	8,94%	945,0	900,6	97,1	91,0	84,5	77,0	61,6	45,8	-295,7	-280,1
Ascopiave	11,02%	377,3	353,3	57,8	60,1	41,6	45,0	32,2	32,6	89,5	67,0
Astaldi	10,71%	2.073,8	2.057,2	260,3	227,8	222,0	185,7	-87,7	55,6	1.583,3	1.470,3
Atlantia	49,65%	3.827,0	3.562,0	2.824,0	2.640,0	1.900,0	1.722,0	860,0	813,0	11.643,0	13.722,0
Autostrada To-Mi	n.c.	779,1	748,4	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.380,8	1.463,4
Autostrade Meridion.	38,20%	68,8	63,9	28,7	24,6	26,3	22,5	15,4	12,2	-168,5	-157,8
Avio	6,87%	228,4	190,5	23,5	21,5	15,7	12,4	n.d.	n.d.	-34,3	-35,9
B&C Speakers	22,26%	29,7	28,5	7,2	7,2	6,6	6,5	4,7	4,4	4,3	6,5
Be (ex Bee Team)	7,83%	91,1	97,1	11,7	11,1	7,1	7,1	5,4	4,8	21,0	18,0
Beni Stabili Siiq	n.c.	141,7	149,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Bialetti Industrie	n.c.	123,0	122,5	9,0	9,3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	89,4	89,3
Biesse	9,65%	498,3	436,4	65,5	50,8	48,1	36,9	28,2	20,9	-9,2	3,9
BioDue	n.c.	26,2	25,1	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Brembo	14,11%	1.852,0	1.713,7	360,1	328,4	261,3	245,4	196,4	186,2	250,4	259,7
Brunello Cucinelli	n.c.	384,2	348,4	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Buzzi Unicem	n.c.	2.133,4	1.998,5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	915,2	919,1
C.I.A. Comp.Immob.Az.	11,23%	3,3	4,4	1,5	2,0	0,4	0,8	-1,3	-1,2	45,1	46,2
Cad It	6,22%	39,8	38,5	6,8	5,6	2,5	1,1	1,9	0,9	-0,7	-3,8
Cairo Communication (#)	6,96%	810,8	242,0	104,3	21,6	56,4	9,3	17,3	5,3	307,7	345,6
Campari (*)	20,17%	1.275,8	1.180,4	299,3	272,7	257,3	234,0	238,2	131,5	1.079,8	1.252,8
Carraro	n.c.	450,8	435,9	43,0	40,3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	166,0	158,6
Cembre	21,08%	97,6	90,5	25,3	22,3	20,6	17,8	14,4	12,7	-20,4	-14,6
Centrale Latte Italia	0,11%	136,0	71,8	5,0	2,0	0,1	-0,7	-0,4	12,4	62,9	64,4
Cerved Information Solutions	28,14%	288,9	270,8	135,0	131,2	81,3	69,8	38,2	28,9	504,8	522,8
Cir	5,92%	2.056,5	1.946,7	216,4	192,4	121,8	105,1	-26,0	37,4	131,9	163,0
Class Editori	-28,10%	43,2	46,1	-7,2	-7,8	-12,1	-14,0	-12,4	-13,8	67,3	65,6
Cnh Industrial	5,17%	16.656,8	15.413,3	1.611,0	1.489,9	861,4	733,5	245,6	-338,0	1.406,9	1.193,5
Cofide	5,87%	2.056,5	1.946,7	215,5	191,4	120,8	104,1	-14,9	24,2	162,8	192,5
Coima Res	85,26%	25,1	8,4	15,6	3,8	21,4	5,8	16,0	8,3	222,3	225,2
Culti Milano	n.c.	4,0	3,1	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Dada	10,02%	50,9	47,7	9,8	8,2	5,1	3,3	2,1	0,2	24,5	26,3
D'Amico Int. Shipping (*)	1,11%	244,9	221,1	26,3	41,6	2,7	17,1	-11,5	5,2	455,1	462,4
Datalogic	n.c.	450,7	421,8	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
De' Longhi	9,22%	1.256,4	1.159,1	159,1	158,2	115,9	121,4	89,5	72,1	-75,6	-131,0
DiaSorin	31,39%	468,6	413,3	182,2	158,4	147,1	129,4	95,7	82,7	-113,3	-89,2
Digital Bros (3 mesi - chiude al 30/6)	0,36%	24,3	32,6	2,1	4,5	0,1	3,4	0,2	7,9	-6,2	-10,7
Edison	3,88%	7.215,0	7.974,0	641,0	483,0	280,0	123,0	-110,0	-107,0	627,0	780,0
El Towers	36,00%	196,8	186,6	100,4	92,3	70,9	61,6	43,6	34,8	297,9	302,8
El.En. (*)	0,99%	218,4	179,6	26,5	23,0	2,2	19,8	19,1	42,0	-75,8	-66,6
Elica	3,24%	357,7	321,0	27,2	25,0	11,6	11,2	-2,9	3,1	76,2	69,7
Emak	8,64%	322,2	309,8	37,2	36,3	27,8	26,7	15,5	16,5	121,6	87,0
Enav	19,27%	669,3	626,4	230,5	208,0	129,0	107,5	89,6	70,4	157,4	244,4
Enel (*)	12,61%	54.188,0	51.459,0	10.923,0	12.026,0	6.834,0	7.819,0	2.621,0	2.757,0	40.853,0	46.605,0
Eni	8,04%	49.374,0	39.955,0	9.683,0	6.430,0	3.968,0	836,0	1.327,0	-1.391,0	15.280,0	15.467,0
ePrice (già Banzai)	-11,86%	136,2	132,3	-11,1	-7,6	-16,2	-10,5	-15,8	3,0	-15,7	-28,9
Erg	22,00%	765,3	757,0	356,4	348,8	168,4	155,6	114,4	92,0	1.370,1	1.514,1
Esprinet	0,69%	2.127,6	1.925,8	18,2	20,5	14,6	17,0	9,0	11,7	143,8	145,1
Falck Renewables (*)	26,91%	198,9	179,9	103,6	95,9	53,5	44,4	27,2	17,0	528,0	543,5
Fca-Fiat Chrysler Automobiles	6,29%	82.058,0	81.299,0	9.684,0	8.969,0	5.160,0	4.507,0	2.693,0	1.391,0	6.313,0	6.175,0
Ferrari N.V.	22,55%	2.577,0	2.269,6	778,1	620,4	581,2	439,9	399,8	287,8	1.179,0	1.332,0
Fiera Milano	-3,31%	186,9	178,9	1,0	13,8	-6,2	2,4	-5,4	4,6	22,3	4,1
Fila (Fabbr.it. Lapis e Affini)	12,22%	391,5	309,3	62,0	49,0	47,9	38,8	23,0	22,7	276,5	285,6
Fincantieri	n.c.	3.575,0	3.230,0	233,0	185,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	501,0	631,0
Gedi Gruppo Editoriale (Espresso)	5,16%	440,0	440,7	34,1	32,8	22,7	20,5	-143,9	11,5	-40,6	-26,4
Gefran	8,77%	94,2	88,6	13,6	7,6	8,3	2,9	6,1	1,0	0,6	9,8
Geox	n.c.	732,7	739,3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Gima TT	42,31%	107,3	61,5	46,2	23,9	45,4	23,1	32,7	15,8	-29,6	-16,8
Hera	8,89%	4.027,8	3.615,5	724,7	650,6	357,9	329,2	182,9	142,2	2.610,0	2.611,7
Il Sole 24 Ore	-13,13%	168,3	193,0	-11,5	-20,3	-22,1	-35,9	-51,2	-61,6	65,9	55,2
Ima	10,07%	953,6	875,2	125,4	103,6	96,0	76,2	42,4	54,5	296,1	224,8

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

I NUMERI DI PIAZZA AFFARI/2

Anticipazione bilanci nove mesi 2017 - Dati in milioni di euro

INDUSTRIA

	Ros %	Fatturato		Ebitda		Ebit		Utile		Indebit. finanz. netto	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	set 2017	giu 2017
Immsi	7,10%	1.141,0	1.079,4	173,0	139,5	81,0	57,3	12,4	0,8	843,0	863,3
Indel B	n.c.	83,0	68,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Interpump Group	18,91%	818,7	693,0	191,9	151,6	154,8	119,0	98,2	73,0	280,6	319,1
Inwit	49,48%	261,8	248,8	138,8	121,4	129,5	111,2	91,8	73,8	63,6	57,6
Irce	3,45%	268,8	211,6	15,4	7,8	9,3	2,4	4,6	1,4	53,7	54,4
Iren	14,03%	2.428,1	2.059,4	622,2	558,9	340,6	280,6	179,5	126,2	2.427,8	2.454,2
Isagro	3,21%	112,1	110,3	12,1	12,2	3,6	3,0	1,5	0,9	52,1	45,7
It Way (*)	-2,32%	17,8	16,4	0,1	-0,5	-0,4	-0,8	-1,3	-2,1	13,0	13,9
Italgas	36,73%	835,0	779,1	577,9	481,4	306,7	267,5	213,3	166,9	3.728,3	3.682,1
ItaliaOnLine	9,80%	248,9	295,6	55,9	55,4	24,4	11,3	8,0	35,2	-77,0	-68,8
Italmobiliare	1,62%	296,7	245,1	19,8	65,0	4,8	50,0	n.d.	n.d.	-348,5	-326,7
K.R.Energy	n.c.	79,3	n.d.	10,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	47,5	45,6
La Doria	6,04%	505,6	491,6	42,4	44,9	30,5	32,6	21,0	26,0	68,8	73,7
Landi Renzo	-2,99%	149,1	131,5	9,2	3,3	-4,5	-13,0	-11,1	-17,5	65,0	61,7
Leonardo (già Finmeccanica)	7,90%	7.984,0	8.034,0	1.115,0	1.193,0	631,0	674,0	271,0	352,0	4.072,0	3.635,0
Luxottica	n.c.	7.065,0	6.944,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Maire Tecnimont	5,32%	2.570,9	1.682,8	143,3	112,8	136,7	108,3	91,5	47,6	-6,6	34,9
Marr	6,52%	1.230,2	1.174,2	94,8	92,6	80,2	79,3	53,9	50,0	168,6	209,0
Masi Agricola	n.c.	44,7	44,5	8,4	10,7	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	6,3	10,1
Mediaset	7,69%	2.532,8	2.563,9	957,9	892,9	194,7	29,5	35,9	-118,0	1.395,8	1.269,3
Mid Industry Capital	22,39%	1,4	1,0	0,3	-0,2	0,3	-0,2	0,3	-0,2	0,5	25,1
MolMed	-52,95%	14,9	12,2	-6,9	-13,3	-7,9	-14,1	-8,1	-14,3	-17,4	-12,5
Moncler	n.c.	736,8	639,3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mondadori	5,79%	924,7	935,3	77,7	76,1	53,5	53,8	31,2	17,9	256,0	284,4
Monrif	1,16%	116,5	122,1	8,3	8,1	1,4	1,3	-2,8	-2,3	91,3	92,4
Nice	13,51%	242,8	230,0	40,3	34,5	32,8	27,6	18,3	9,3	14,3	13,5
OpenjobMetis	3,42%	429,6	330,3	16,5	10,6	14,7	8,8	9,8	5,4	33,7	31,4
PanariaGroup	6,02%	295,0	286,2	35,4	29,6	17,8	14,4	10,1	7,1	94,6	95,3
Parmalat	n.c.	4.839,2	4.588,3	325,4	336,9	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Piaggio & C.	6,54%	1.057,3	1.031,7	159,0	141,5	69,1	60,5	25,1	19,2	439,5	463,5
Pierrel	-12,32%	9,7	9,6	-0,4	-1,4	-1,2	-2,4	-4,2	6,4	16,8	21,1
Pininfarina	3,86%	32,2	24,3	2,9	-0,5	1,2	-2,2	0,5	23,7	-13,9	8,4
Piquadro (6 mesi - chiude al 31/3)	n.c.	46,8	34,2	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pirelli	13,90%	4.038,5	3.706,5	836,3	801,4	561,3	542,3	123,6	16,7	4.267,7	4.912,8
Poligrafica S.Faustino (*)	3,48%	36,1	32,7	1,8	1,3	1,3	0,8	1,2	0,8	4,3	3,9
Poligrafici Ed.	0,30%	99,4	105,0	5,8	6,1	0,3	0,8	-2,9	-1,2	37,6	38,7
Poligrafici Printing	15,90%	19,0	19,7	5,5	5,4	3,0	3,1	0,3	1,7	9,6	10,2
Poste Italiane (§)	4,49%	26.206,0	25.681,0	1.589,0	1.635,0	1.176,0	1.196,0	724,0	807,0	39.263,0	40.185,0
Prelios	0,75%	53,2	51,3	n.d.	n.d.	0,4	-0,7	-23,4	-24,1	8,7	7,1
Prima Industrie	5,68%	300,3	274,5	29,7	24,0	17,1	12,4	12,1	5,6	103,1	95,2
Prysmian	5,52%	5.865,0	5.660,0	456,0	391,0	324,0	285,0	196,0	188,0	1.054,0	1.008,0
Rai Way	38,74%	162,1	161,3	89,0	86,4	62,8	50,5	44,0	32,6	16,1	43,1
Ratti	n.c.	65,1	62,2	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Rcs MediaGroup	7,10%	657,7	709,4	90,5	45,7	46,7	-2,2	19,8	-17,4	335,1	363,2
Recordati	31,90%	963,8	862,4	342,0	280,0	307,5	252,4	219,8	182,3	324,7	359,0
Reno de Medici	3,75%	429,7	345,9	33,0	23,4	16,1	7,1	12,1	9,5	42,3	53,0
Reply (*)	12,49%	651,4	571,3	90,5	74,0	81,3	66,3	78,7	68,9	-66,0	-35,3
Retelit	12,32%	43,2	35,9	15,9	10,6	5,3	1,4	4,8	1,8	-10,0	-9,0
Risanamento	-661,34%	1,6	4,1	-9,4	-6,5	-10,8	-7,9	-15,9	-15,7	549,2	660,4
Sabaf	12,80%	112,8	98,1	24,1	18,9	14,4	10,3	10,2	6,3	27,7	31,7
Saes Getters	16,65%	169,8	131,3	34,9	24,6	28,3	18,1	17,1	9,1	34,7	42,2
Safe Bag	n.c.	21,0	19,2	3,5	2,8	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Safilo Group	n.c.	797,7	939,1	43,2	77,4	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	135,9	123,3
Saipem	3,74%	6.873,0	7.885,0	737,0	672,0	257,0	-1.500,0	-57,0	-1.925,0	1.355,0	1.504,0
Salvatore Ferragamo	11,58%	995,2	1.004,2	161,8	216,1	115,2	170,0	82,3	112,5	-100,4	-25,1
Saras	2,49%	5.585,1	4.672,1	303,1	430,7	139,3	260,6	109,4	151,9	-104,9	32,9
Servizi Italia	6,44%	187,0	175,5	52,1	48,0	12,0	11,6	10,1	8,4	90,0	82,7
Sias Autostrade	n.c.	802,4	770,0	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1.266,7	1.407,0
Snaitech	6,64%	637,1	653,3	80,4	91,1	42,3	49,2	4,8	-7,5	439,4	565,5
Sogefi	6,50%	1.256,5	1.181,5	134,2	126,9	81,7	75,9	28,0	15,8	270,2	287,2
Sol	n.c.	559,9	522,2	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
STMicroelectronics (*)	10,00%	4.956,0	4.317,3	983,4	646,3	495,5	130,4	418,4	44,9	-377,8	-459,2
Tamburi - TIP	748,85%	5,4	10,6	40,7	110,8	40,7	110,6	55,9	46,3	122,9	123,1
Tas	-3,23%	38,8	32,0	2,5	1,3	-1,3	-3,0	-1,9	-3,6	1,4	1,2
Technogym	n.c.	413,8	385,1	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Tecnoinvestimenti	13,20%	127,1	103,1	24,7	20,9	16,8	13,5	14,3	6,8	61,6	73,0
Telecom Italia / Tim	19,45%	14.679,0	13.939,0	6.213,0	5.878,0	2.855,0	2.762,0	1.033,0	1.495,0	28.874,0	27.913,0
Tenaris (*)	4,50%	3.133,7	2.751,0	528,5	364,0	141,1	-55,0	325,7	18,2	-636,1	-745,0
Terna	50,20%	1.627,4	1.551,0	1.207,1	1.176,3	816,9	773,1	528,8	486,8	7.362,9	7.941,7
TerniEnergia	-14,38%	50,5	61,4	7,3	11,0	-7,3	6,2	-8,1	0,4	87,0	87,5
Tesmec	2,36%	132,1	108,5	13,6	10,7	3,1	1,6	-1,8	-1,4	93,5	91,5
Tod's	n.c.	722,2	757,7	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Toscana Aeroporti	15,93%	104,0	96,3	24,7	24,2	16,6	15,6	10,4	8,9	28,9	38,8
Txt e-Solutions	8,37%	26,0	23,5	2,7	2,6	2,2	2,2	2,2	3,6	-3,2	-5,5
Valsoia	10,33%	85,1	88,0	10,2	13,0	8,8	11,6	6,2	7,6	-22,5	-18,2
Wit	28,26%	13,8	11,1	6,1	3,6	3,9	1,9	2,2	0,5	n.d.	n.d.
Yoox Net-a-Porter Group	n.c.	1.516,0	1.332,5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Zignago Vetro	11,29%	199,3	191,1	46,5	39,0	22,5	17,0	25,6	18,9	98,4	192,5
TOTALI	8,70%	381.386,2	357.847,7	61.449,0	56.270,3	33.172,4	26.767,4	14.747,8	7.927,4	195.753,8	205.590,9

(*) = utile ante tasse

(*) = cambi applicati: 1 euro al 29/09/2017 = 1,1806 \$Usa; 1,1457 Ft.Sv.

(*) = f.ebitda e f.ebit non comprendono i proventi da contratti su commodity valutati ai fair value

(#) = i valori 2017 sono influenzati dal consolidamento del gruppo Rcs

(§) = il fatturato comprende i premi assicurativi e i proventi derivanti da attività finanziarie