

GRUPPO CIR

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2006

Milano, 31 ottobre 2006



**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE 2006**

CIR S.p.A. – Capitale sociale €390.040.133,50 – Sede legale: Strada Volpiano, 53 – 10040 Leinì (Torino) – www.cirgroup.it
R.E.A. n. 3933 – Iscrizione Registro Imprese di Torino / Codice Fiscale / Partita IVA n. 00519120018
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di COFIDE S.p.A.

Sede operativa: Via Ciovassino, 1 – 20121 Milano – Tel. +39 02 72270.1
Sede di Roma: Via del Tritone, 169 – 00187 Roma – Tel. +39 06 692055.1

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2006

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO	7
2. ANDAMENTO DEI SETTORI.....	12
3. ALTRE ATTIVITÀ	19
4. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2006 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	20
5. ALTRE INFORMAZIONI	20

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. STATO PATRIMONIALE	22
2. CONTO ECONOMICO	23
3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	24

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA	25
2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	25
3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI	25
4. CAPITALE SOCIALE	26

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2006

Il Gruppo CIR nei **primi nove mesi del 2006** ha conseguito un utile netto consolidato di €77,5 milioni rispetto a €54,5 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio (+42,2%).

Nei primi nove mesi del 2006 il fatturato consolidato è stato di €2.971,8 milioni rispetto a €2.460,0 milioni dello stesso periodo del 2005 (+20,8%).

La contribuzione dei gruppi operativi al risultato netto consolidato dei primi nove mesi 2006 si è incrementata di €12,2 milioni (+17,3%) passando da €70,5 milioni dei primi nove mesi 2005 a €82,7 milioni del corrispondente periodo del 2006, grazie alla migliorata redditività del gruppo Sorgenia conseguente all'avvio della produzione industriale della centrale di Termoli.

La contribuzione delle società finanziarie controllate è migliorata di circa €9 milioni per effetto della realizzazione di plusvalenze derivanti dalla cessione di quote di hedge funds” da parte di Medinvest.

Il risultato della “holding” (CIR e CIR International) nei primi nove mesi 2006, negativo per €19,7 milioni (€21,4 milioni nel corrispondente periodo del 2005), è stato principalmente determinato, oltre che da costi propri di struttura per €10,5 milioni, da oneri finanziari netti per €14,2 milioni dovuti al maggior costo medio dell'indebitamento rispetto al rendimento medio delle disponibilità finanziarie, e da imposte positive nette per €5,6 milioni.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2006 era pari a €802,5 milioni (€465,2 milioni al 31 dicembre 2005) ed era costituito da un'eccedenza finanziaria netta di CIR e CIR International di €269,2 milioni (€359,8 milioni al 31 dicembre 2005) e da un indebitamento finanziario netto dei gruppi operativi di €1.071,7 milioni (€825 milioni al 31 dicembre 2005).

L'aumento dell'indebitamento dei gruppi operativi, per €246,7 milioni, deriva principalmente dagli investimenti nel gruppo Sorgenia finalizzati alle nuove centrali e dall'investimento per l'acquisizione di Anni Azzurri nel gruppo HSS, comprensivo di immobili per €80 milioni che, coerentemente con la strategia finora seguita, saranno oggetto di una futura cessione.

La struttura patrimoniale al 30 settembre 2006 evidenziava un patrimonio netto di Gruppo di €1.207,9 milioni rispetto a €1.185 milioni al 31 dicembre 2005 ed un patrimonio netto totale di €1.897,0 milioni rispetto a €1.856,4 milioni al 31 dicembre 2005.

Nel **terzo trimestre 2006** l'utile netto consolidato del Gruppo CIR è stato di €14,8 milioni rispetto a €16,9 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio ed il fatturato consolidato è stato di €950,4 milioni rispetto a €755,6 milioni dello stesso periodo del 2005 (+25,8%).

Le tabelle delle pagine seguenti forniscono, oltre all'analisi per settore delle risultanze economico-patrimoniali del Gruppo, l'analisi relativa alla contribuzione delle principali società controllate ed i risultati aggregati della “holding” (CIR e CIR International).

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

(in milioni di euro)

	1/1-30/9 2006										1/1-30/9 2005
CONSOLIDATO	Ricavi	Costi della produzione	Altri proventi e costi operativi	Rettifiche di valore delle partecipazioni valutate a patrimonio netto	Ammortamenti e svalutazioni	Oneri e proventi finanziari netti	Dividendi, proventi e oneri da negoiazione e valutazione titoli	Imposte sul reddito	Risultato di terzi	Risultato netto di Gruppo	Risultato netto di Gruppo
AGGREGATO											
Gruppo Espresso	814,1	(668,4)	(1,5)	1,0	(30,3)	(14,5)	(0,6)	(33,9)	(31,7)	34,2	33,4
Gruppo Sorgenia	1.327,4	(1.294,6)	43,3	20,3	(5,9)	(8,3)	0,5	(26,1)	(28,4)	28,2	14,5
Gruppo Sogefi	765,5	(652,6)	(9,5)	(0,1)	(34,8)	(8,2)	1,9	(20,9)	(18,3)	23,0	19,7
Gruppo HSS	64,6	(58,3)	(3,5)	..	(2,4)	(1,9)	..	(1,0)	0,5	(2,0)	(0,4)
Altre società controllate	0,2	(1,8)	0,6	..	..	0,4	..	..	(0,1)	(0,7)	3,3
Totale controllate operative	2.971,8	(2.675,7)	29,4	21,2	(73,4)	(32,5)	1,8	(81,9)	(78,0)	82,7	70,5
Società finanziarie controllate		(1,4)		..	..	(0,5)	19,0	..	(2,6)	14,5	5,4
Totale controllate	2.971,8	(2.677,1)	29,4	21,2	(73,4)	(33,0)	20,8	(81,9)	(80,6)	97,2	75,9
Holding (CIR e CIR International)											
Ricavi	..									..	..
Costi della produzione		(12,3)								(12,3)	(15,4)
Altri proventi e costi operativi			1,8							1,8	1,6
Rettifiche di valore delle partecipazioni valutate a patrimonio netto				..						..	..
Ammortamenti e svalutazioni					(0,4)					(0,4)	(0,1)
Oneri e proventi finanziari netti						(14,2)				(14,2)	(11,4)
Dividendi, proventi e oneri da negoziazione e valutazione titoli							(0,2)			(0,2)	(0,6)
Imposte sul reddito								5,6		5,6	4,5
Totale holding (CIR e CIR International)	..	(12,3)	1,8	..	(0,4)	(14,2)	(0,2)	5,6		(19,7)	(21,4)
Totale consolidato di Gruppo	2.971,8	(2.689,4)	31,2	21,2	(73,8)	(47,2)	20,6	(76,3)	(80,6)	77,5	54,5

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(in milioni di euro)

	30.09.2006							31.12.2005
CONSOLIDATO	Immobilizzazioni	Altre attività e passività non correnti nette	Capitale circolante netto	Posizione finanziaria netta	Patrimonio netto totale di cui:	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Gruppo
AGGREGATO								
Gruppo Espresso	904,9	(166,3)	37,9	(240,9)	535,6	255,5	280,1	279,5
Gruppo Sorgenia	695,3	238,6	150,7	(545,0)	539,6	293,0	246,6	220,9
Gruppo Sogefi	370,0	(65,8)	123,9	(144,1)	284,0	126,9	157,1	145,6
Gruppo HSS	207,3	(4,9)	5,8	(142,6)	65,6	10,1	55,5	21,2
Altre società controllate	0,3	10,3	16,2	0,9	27,7	3,6	24,1	27,6
Totale controllate	2.177,8	11,9	334,5	(1.071,7)	1.452,5	689,1	763,4	694,8
 Holding (CIR e CIR International)								
Immobilizzazioni	102,3				102,3		102,3	81,4
Altre attività e passività non correnti nette		80,7			80,7		80,7	58,3
Capitale circolante netto			(7,7)		(7,7)		(7,7)	(9,3)
Posizione finanziaria netta				269,2	269,2		269,2	359,8
Totale consolidato di Gruppo	2.280,1	92,6	326,8	(802,5)	1.897,0	689,1	1.207,9	1.185,0

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il **fatturato consolidato** dei primi nove mesi del 2006 è stato di €2.971,8 milioni rispetto a €2.460 milioni dello stesso periodo del 2005, con un incremento di €511,8 milioni (+20,8%).

Il fatturato consolidato può essere così analizzato per settore di attività:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/09</i>						<i>III trimestre</i>					
	<i>2006</i>	<i>%</i>	<i>2005</i>	<i>%</i>	<i>Variazione assoluta %</i>		<i>2006</i>	<i>%</i>	<i>2005</i>	<i>%</i>	<i>Variazione assoluta %</i>	
Media												
Gruppo Espresso	814,1	27,4	787,7	32,0	26,4	3,3	212,6	22,4	220,2	29,2	(7,6)	(3,5)
Utilities												
Gruppo Sorgenia	1.327,4	44,7	851,5	34,6	475,9	55,9	471,6	49,6	275,6	36,5	196,0	71,1
Componentistica per autoveicoli												
Gruppo Sogefi	765,5	25,7	774,5	31,5	(9,0)	(1,2)	232,5	24,5	239,1	31,6	(6,6)	(2,7)
Sanità												
Gruppo HSS	64,6	2,2	38,3	1,6	26,3	68,7	33,6	3,5	15,1	2,0	18,5	122,5
Altri settori	0,2	..	8,0	0,3	(7,8)	n.a.	0,1	...	5,6	0,7	(5,5)	n.a.
Totale fatturato consolidato	2.971,8	100,0	2.460,0	100,0	511,8	20,8	950,4	100,0	755,6	100,0	193,6	25,8

Il **conto economico consolidato sintetico comparato** del Gruppo CIR dei primi nove mesi e del terzo trimestre, è il seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/09</i>		<i>III trimestre</i>	
	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Ricavi	2.971,8	2.460,0	950,4	755,6
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato	334,8	293,9	78,6	76,9
Risultato operativo (EBIT) consolidato	261,0	223,5	52,6	54,2
Risultato gestione finanziaria	(26,6)	(23,3)	(13,8)	0,7
Imposte sul reddito	(76,3)	(76,9)	(8,3)	(19,9)
Risultato netto inclusa la quota di terzi	158,1	123,3	30,5	35,0
Risultato di terzi	(80,6)	(68,8)	(15,7)	(18,1)
Risultato netto del Gruppo	77,5	54,5	14,8	16,9

Nei primi nove mesi del 2006 il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di €334,8 milioni (11,3% dei ricavi) rispetto a €293,9 milioni dei primi nove mesi del 2005 (11,9% dei ricavi), in aumento di €40,9 milioni (+13,9%). Tale risultato è stato determinato:

- dal sensibile miglioramento del gruppo Sorgenia, di circa €52 milioni, conseguito a seguito dello sviluppo dell'attività di generazione, oltre al riconoscimento di penali contrattualmente previste per la ritardata consegna della centrale di Termoli;
- dalla confermata redditività del gruppo Sogefi;
- dalla riduzione della redditività del gruppo Espresso verificatasi nel terzo trimestre, in gran parte dovuta all'assenza di circa €14 milioni di contributi sull'acquisto della carta, non rinnovati per l'esercizio in corso.

Il **marginale operativo (EBIT) consolidato** nei primi nove mesi del 2006 è stato positivo per €261 milioni (8,8% dei ricavi) rispetto a €223,5 milioni (9,1% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2005 con un incremento del 16,8%.

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per €26,6 milioni, è determinato da oneri finanziari netti per €45,7 milioni (€26,1 milioni nei primi nove mesi del 2005) e da dividendi e proventi netti da negoziazione e valutazione titoli per €19,1 milioni (€2,8 milioni di proventi netti nei primi nove mesi 2005).

Nel terzo trimestre del 2006 il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di €78,6 milioni (8,3% dei ricavi) rispetto a €76,9 milioni dello stesso periodo del 2005 (10,2% dei ricavi), in aumento di €1,7 milioni (+2,2%).

Il **marginale operativo (EBIT) consolidato** nel terzo trimestre del 2006 è stato positivo per €52,6 milioni (5,5% dei ricavi) rispetto a €54,2 milioni (7,2% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2005 (-3%).

Il risultato della gestione finanziaria del terzo trimestre è negativo per €13,8 milioni ed è costituito da oneri finanziari netti per €18,5 milioni e da dividendi e proventi netti da negoziazione e valutazione titoli per €4,7 milioni.

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica** del Gruppo CIR al 30 settembre 2006, confrontata con l'analoga situazione al 30 giugno 2006 ed al 31 dicembre 2005, è la seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>30.09.2006</i>	<i>30.06.2006</i>	<i>31.12.2005</i>
Immobilizzazioni	2.280,1	2.230,0	1.997,9
Altre attività e passività non correnti nette	92,6	74,5	74,9
Capitale circolante netto	326,8	333,9	248,8
Capitale investito netto	2.699,5	2.638,4	2.321,6
Posizione finanziaria netta	(802,5)	(786,4)	(465,2)
Patrimonio netto totale	1.897,0	1.852,0	1.856,4
Patrimonio netto di Gruppo	1.207,9	1.187,6	1.185,0
Patrimonio netto di terzi	689,1	664,4	671,4

Il **capitale investito netto consolidato** al 30 settembre 2006 si attestava a €2.699,5 milioni rispetto a €2.321,6 milioni al 31 dicembre 2005 (€2.638,4 milioni al 30 giugno 2006), con un incremento di €377,9 milioni principalmente dovuto ai significativi investimenti effettuati nel periodo in particolare nei gruppi Sorgenia e HSS.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2006, come già precedentemente indicato, presentava un indebitamento di €802,5 milioni (rispetto a €465,2 milioni al 31 dicembre 2005 e €786,4 milioni al 30 giugno 2006) determinato da:

- un'eccedenza finanziaria relativa a CIR e CIR International di €269,2 milioni che si confronta con €359,8 milioni al 31 dicembre 2005. La variazione netta di €90,6 milioni avvenuta nei primi nove mesi del 2006 è attribuibile ad esborsi per investimenti in azioni proprie, "private

equity funds” e partecipazioni per circa €88 milioni, a svalutazioni titoli per €13 milioni e ad altre operazioni per €3 milioni, solo parzialmente compensati dal saldo positivo di €13 milioni tra i dividendi incassati e quelli pagati;

- da un indebitamento complessivo dei gruppi operativi di €1.071,7 milioni rispetto a €825 milioni al 31 dicembre 2005. L’aumento di €246,7 milioni deriva principalmente dagli investimenti nel gruppo Sorgenia finalizzati alle nuove centrali e dall’acquisizione di Anni Azzurri nel gruppo HSS.

Il **patrimonio netto totale** al 30 settembre 2006 si attestava a €1.897 milioni rispetto a €1.856,4 milioni al 31 dicembre 2005 (€1.852 milioni al 30 giugno 2006), con un incremento di €40,6 milioni.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 settembre 2006 era pari a €1.207,9 milioni rispetto a €1.185 milioni al 31 dicembre 2005 (€1.187,6 milioni al 30 giugno 2006), con un incremento netto di €22,9 milioni.

Al 30 settembre 2006 il **patrimonio netto di terzi** ammontava a €689,1 milioni rispetto a €671,4 milioni al 31 dicembre 2005 (€664,4 milioni al 30 giugno 2006), con un incremento di €17,7 milioni.

La posizione finanziaria netta ed il patrimonio netto al 30 settembre 2006 includono €112,6 milioni costituiti dall’adeguamento al *fair value* di titoli disponibili per la vendita, principalmente detenuti dalla società Medinvest. Infatti il trattamento contabile di Medinvest prevede l’imputazione diretta a patrimonio netto delle variazioni intervenute nel *fair value* dei fondi il cui incremento netto nei primi nove mesi del 2006 è stato complessivamente pari a €5,4 milioni rispetto a €16,8 nel corrispondente periodo del 2005.

La performance dall’origine (aprile 1994) a tutto il 2005 è stata particolarmente soddisfacente, registrando un rendimento medio annuo ponderato in dollari del portafoglio pari al 9,6%. Anche nei primi nove mesi del 2006 la performance è stata positiva con un rendimento, al netto delle commissioni, del 5%.

Il **rendiconto finanziario consolidato** nei primi nove mesi del 2006, redatto secondo uno schema gestionale che evidenzia le variazioni della posizione finanziaria netta, è sintetizzato nel seguito:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/09 2006</i>	<i>1/1-30/09 2005</i>
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile del periodo inclusa la quota di terzi	158,1	123,3
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	69,5	51,5
Autofinanziamento	227,6	174,8
Variazione del capitale circolante	(90,6)	(136,5)
FLUSSO GENERATO DALLA GESTIONE	137,0	38,3
Aumenti di capitale	0,4	(4,0)
TOTALE FONTI	137,4	34,3
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(370,3)	(399,5)
Acquisto di azioni proprie	(15,5)	(22,3)
Pagamento di dividendi	(81,2)	(73,9)
Altre variazioni	(7,7)	64,8
TOTALE IMPIEGHI	(474,7)	(430,9)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO	(337,3)	(396,6)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO	(465,2)	(75,5)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO	(802,5)	(472,1)

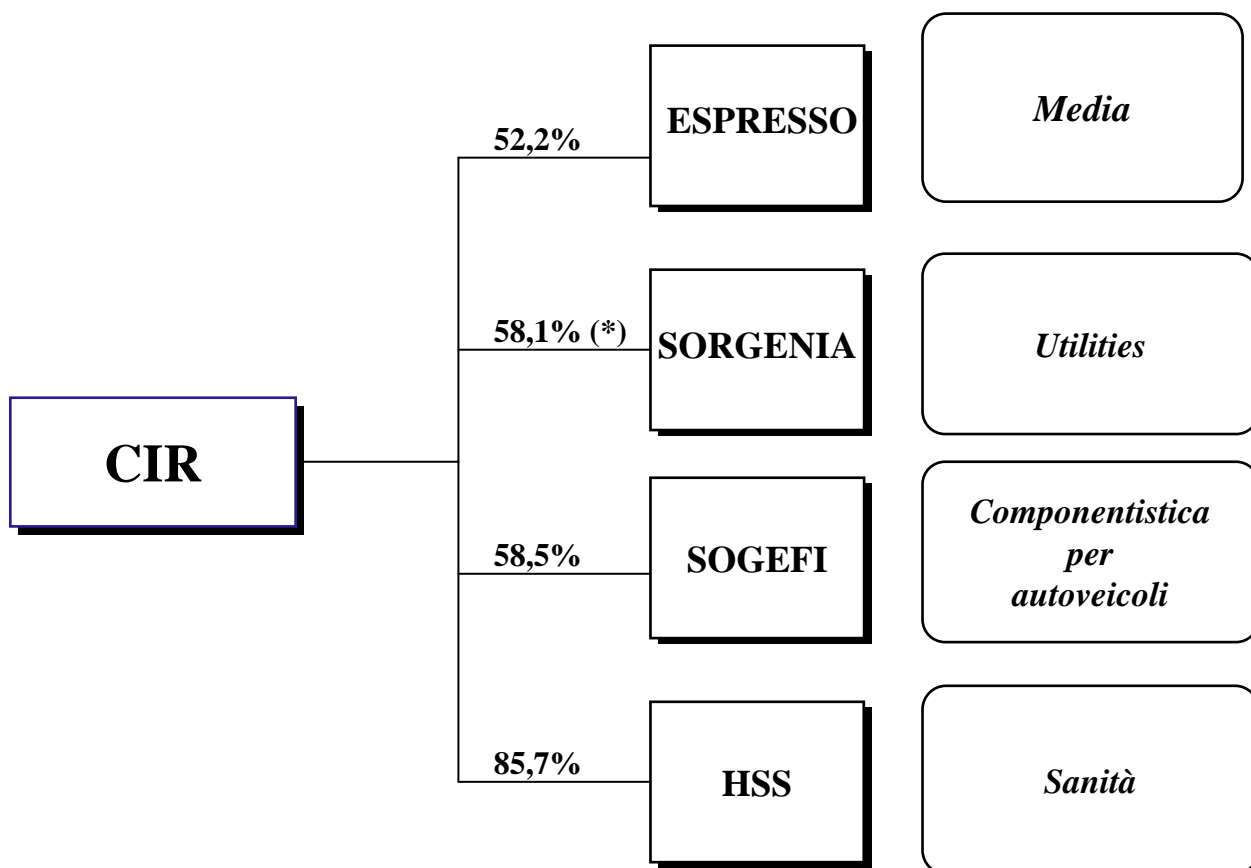
Il flusso generato dalla gestione si presenta in netto miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio scorso principalmente per effetto del maggior autofinanziamento (+ €52,8 milioni) e a seguito della riduzione del capitale circolante delle società operative.

Gli impieghi riguardano in particolare gli investimenti del gruppo Sorigenia sostenuti per la continuazione del piano industriale di sviluppo e l'investimento del gruppo HSS in Anni Azzurri.

Per una più completa valutazione della posizione finanziaria netta si rimanda alla sezione dei prospetti contabili dove viene riportata una analisi dettagliata.

PRINCIPALI PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO

AL 30 SETTEMBRE 2006



(*) percentuale di controllo indiretto tramite Energia Holding

2. ANDAMENTO DEI SETTORI

SETTORE DEI MEDIA

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Espresso nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2006

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2006</i>	<i>1/1-30/9 2005</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	814,1	787,7	26,4	3,3
Risultato netto	65,6	65,4	0,2	0,2

Risultati del III trimestre 2006

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2006</i>	<i>III trimestre 2005</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	212,6	220,2	(7,6)	(3,5)
Risultato netto	10,8	10,6	0,2	1,6

Situazione al 30 settembre 2006

	<i>30/9/2006</i>	<i>30/06/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Posizione finanziaria netta	(240,9)	(258,9)	(252,6)
N. dipendenti	3.412	3.403	3.397

Nei primi nove mesi del 2006 il gruppo Espresso ha conseguito un fatturato consolidato di €814,1 milioni in aumento del 3,3% rispetto a €787,7 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. A trainare la crescita sono stati i ricavi pubblicitari (+5,3%) ed in particolare la carta stampata (complessivamente +5%) e l'area internet (+60%).

Il gruppo ha ottenuto un trend di raccolta pubblicitaria migliore dei concorrenti, in un mercato non particolarmente brillante, grazie allo sviluppo dell'offerta di un portafoglio multimediale (stampa, radio, TV, internet) di cui solo il gruppo Espresso dispone e che ha permesso di acquisire nuovi clienti alla ricerca di alternative all'audience, in calo quanto meno qualitativo, della televisione generalista.

Positiva nel periodo è stata anche la posizione di mercato delle testate sotto il profilo di diffusione, traffico ed audience.

I siti internet del gruppo Espresso nel mese di settembre hanno raggiunto complessivamente 9,4 milioni di utenti unici e 408 milioni di pagine visitate. Una decisiva spinta al conseguimento di questo record è stata data dal rinnovamento grafico e contenutistico dei siti e dall'apertura di sezioni dedicate al podcasting ed ai contributi (audio-video) prodotti direttamente dagli utenti.

La *Repubblica* si è confermata, per la quarta rilevazione consecutiva e con un trend in aumento, il giornale più letto in Italia con oltre 3 milioni di persone e si è attestata a 627 mila copie medie diffuse ad uscita. *L'espresso*, con oltre 2,3 milioni di lettori, ha superato le 405 mila copie settimanali.

li, mentre la diffusione dei quotidiani locali, che hanno raggiunto i 3,2 milioni di lettori, è stata di 478 mila copie ad uscita.

Le radio del gruppo si sono confermate nel loro complesso leader tra le emittenti private italiane con un pubblico di quasi 9 milioni di ascoltatori nel giorno medio (in crescita di oltre il +3% rispetto all'ultima indagine) e di 23 milioni di ascoltatori nell'arco della settimana (in crescita del 4%). *Radio DeeJay* è salita a 13,7 milioni di ascoltatori nei sette giorni e a 5,8 milioni nel giorno medio, *Radio Capital* ha portato la propria audience quotidiana ad oltre 2 milioni e quella settimanale a 6,5 milioni, e *m2o* ha mantenuto la quota di 1 milione di ascoltatori nel giorno medio e 2,8 milioni nei sette giorni.

I dati di ascolti hanno premiato anche *All Music* che ha raggiunto, secondo una ricerca dell'istituto IPSOS, i 2,7 milioni di telespettatori nella fascia 15-34 anni, un terzo dei quali acquisiti da meno di un anno.

L'utile operativo consolidato nei primi nove mesi del 2006 è stato pari a €114,9 milioni (14,1% del fatturato) in calo rispetto a €134,6 milioni (17,1% del fatturato) dello stesso periodo del 2005 a causa dell'assenza di circa €14 milioni di contributi sull'acquisto della carta, non rinnovati per l'esercizio in corso. Al netto di tutti i contributi, il risultato operativo consolidato è passato da €117 milioni nel 2005 a €111,3 milioni nel 2006.

Il buon andamento della raccolta pubblicitaria e delle diffusioni ha, infatti, solo in parte assorbito il minor apporto dei prodotti opzionali, dovuto anche ad un diverso calendario di uscite, l'aumento del prezzo delle materie prime e del costo del lavoro, e i costi di start up di *All Music*, *Repubblica Tv* e *Metropoli*.

L'utile netto consolidato dei primi nove mesi del 2006 è stato di €65,6 milioni rispetto a €65,4 milioni del corrispondente periodo del 2005 ed ha beneficiato dell'iscrizione di imposte differite attive relative alle perdite pregresse della controllata Elemedia.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2006 presentava un indebitamento pari €240,9 milioni in miglioramento rispetto a €252,6 milioni al 31 dicembre 2005, grazie all'elevato cash flow gestionale che ha più che compensato il pagamento dei dividendi, gli esborsi per investimenti e l'acquisto di azioni proprie.

L'organico complessivo del gruppo al 30 settembre 2006 era pari a 3.412 dipendenti, in aumento di 15 unità rispetto a 3.397 al 31 dicembre 2005.

Nel terzo trimestre 2006 il gruppo Espresso ha conseguito un fatturato consolidato di €212,6 milioni rispetto a €220,2 milioni del terzo trimestre 2005.

Il risultato operativo consolidato è stato pari a €9,2 milioni rispetto a €26,1 milioni del terzo trimestre 2005 (in cui erano stati contabilizzati tutti i contributi carta per il 2005 assenti nel 2006).

Sul terzo trimestre ha inciso negativamente, come già detto, anche un diverso calendario di uscita dei prodotti opzionali abbinati alle testate del gruppo, solo in parte compensato dal maggior fatturato pubblicitario (+2,7%).

L'utile netto consolidato trimestrale è stato di €10,8 milioni in linea rispetto a €10,6 milioni del terzo trimestre 2005, in quanto include il già citato effetto dell'iscrizione di imposte differite attive relative alle perdite pregresse della controllata Elemedia.

Il 9 novembre sarà lanciato in edicola, come supplemento de *la Repubblica*, il mensile *Velvet* che tratterà in modo innovativo i temi della moda, del lusso e della bellezza.

L'ultimo trimestre dell'anno sta mostrando positivi andamenti, sia per la raccolta pubblicitaria, sia per quanto riguarda i prodotti opzionali.

Le iniziative attualmente sul mercato stanno incontrando il favore del pubblico ed i loro risultati saranno superiori a quelli registrati nel quarto trimestre del 2005, anche se a livello annuo i margini dei prodotti collaterali saranno lievemente inferiori rispetto allo scorso esercizio per effetto di una maggiore competitività.

In relazione a quanto sopra e in considerazione dell'aumento del prezzo di copertina da parte di alcune testate locali del gruppo avvenuto ad agosto, è prevedibile che i ricavi e i margini del quarto trimestre siano superiori a quelli dell'esercizio precedente.

A livello annuo il risultato operativo consolidato, al netto dell'effetto contributi, dovrebbe pertanto essere sostanzialmente in linea con quello dello scorso esercizio.

SETTORE DELLE UTILITIES

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Sorgenia nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2006

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2006</i>	<i>1/1-30/9 2005</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	1.327,4	851,5	475,9	55,9
Risultato netto	47,9	25,1	22,8	90,8

Risultati del III trimestre 2006

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2006</i>	<i>III trimestre 2005</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	471,6	275,6	196,0	71,1
Risultato netto	10,9	5,2	5,7	109,6

Situazione al 30 settembre 2006

	<i>30/9/2006</i>	<i>30/6/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Posizione finanziaria netta	(546,7)	(529)	(429,9)
N. dipendenti	178	172	148

Nei primi nove mesi del 2006 il gruppo Sorgenia ha conseguito un fatturato consolidato di €1.327,4 milioni in crescita del 55,9% rispetto a €851,5 milioni nel corrispondente periodo del 2005, grazie all'aumento delle vendite di energia elettrica (+65,5%) e di gas naturale (+40,9%).

L'EBIT consolidato dei primi nove mesi del 2006 è stato pari a €90,6 milioni (6,8% del fatturato) in aumento del 113,2% rispetto a €42,5 milioni (5% del fatturato) del corrispondente periodo del 2005. Tale risultato è stato positivamente influenzato dalla vendita di energia elettrica prodotta dalla centrale di Termoli che, pur non essendo ancora entrata in piena marcia commerciale, ha iniziato ad operare in fase di avviamento durante il terzo trimestre dell'anno in corso, oltre che dal

riconoscimento di penali contrattualmente previste per la ritardata consegna della centrale di Termoli.

Nei primi nove mesi del 2005 il gruppo Sorgenia ha conseguito un utile netto consolidato di €47,9 milioni rispetto a €25,1 milioni del corrispondente periodo del 2005.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2006 presentava un indebitamento netto di €546,7 milioni rispetto a €429,9 milioni al 31 dicembre 2005. Tale incremento è dovuto prevalentemente agli investimenti per il completamento della centrale di Termoli (€22,2 milioni), a quelli per la costruzione della centrale di Modugno, i cui lavori sono iniziati nel terzo trimestre dell'anno (€46,7 milioni) ed all'assorbimento di risorse da parte delle attività e passività correnti (€67,9 milioni), causato dalla maggiore quantità di gas stoccato, e dal pagamento di dividendi per €8 milioni. L'autofinanziamento ha contribuito positivamente per circa €67,7 milioni.

Nel terzo trimestre 2006 il gruppo Sorgenia ha conseguito un fatturato consolidato di €471,6 milioni rispetto a €275,6 milioni del terzo trimestre 2005 (+71,1%).

L'EBIT consolidato del terzo trimestre 2006 è stato di €24,6 milioni rispetto a €9,7 milioni del corrispondente periodo del 2005.

L'utile netto consolidato è stato di €10,9 milioni rispetto a €5,2 milioni del terzo trimestre 2005.

Il gruppo Sorgenia è impegnato nell'avanzamento del piano industriale, che prevede la realizzazione di un programma di centrali "greenfield", ciascuna da 770 MW, a ciclo combinato e alimentate a gas naturale. In particolare, nel terzo trimestre: sono state completate le attività di test della centrale di Termoli (Molise), che si prevede entrerà a pieno regime entro fine 2006; sono proseguiti i lavori per la costruzione della centrale di Modugno (Puglia); a settembre si è concluso l'iter autorizzativo per la centrale di Aprilia (Lazio), con il parere favorevole espresso dalla Conferenza dei Servizi e con l'emissione del Decreto autorizzativo finale emanato il 2 ottobre 2006 da parte del Ministero dello Sviluppo Economico. Questa autorizzazione si aggiunge a quella già ottenuta per la centrale di Bertinico-Turano Lodigiano (Lombardia).

Per quanto riguarda il piano di *repowering* di Tirreno Power, procede secondo i piani stabiliti la riconversione di una sezione della centrale di Vado Ligure in un impianto a ciclo combinato da 760 MW, la cui entrata in esercizio commerciale è prevista nel corso del 2007.

Tirreno Power ha conseguito nei primi nove mesi dell'anno un fatturato di €712,3 milioni (€538,4 milioni nello stesso periodo dello scorso esercizio), a seguito di un volume di produzione netta pari a circa 8,5 TWh (contro 7,8 TWh nel corrispondente periodo del 2005). Il margine operativo lordo è stato pari a €151 milioni rispetto a €130,4 milioni nei primi nove mesi del 2005.

Proseguono inoltre i lavori alla centrale di Napoli Levante, con la costruzione di un nuovo modulo a ciclo combinato da 380 MW, la cui entrata in esercizio commerciale è prevista per il 2008.

Sorgenia sta infine sviluppando progetti di generazione da fonti rinnovabili, con particolare attenzione alla realizzazione di impianti eolici e fotovoltaici. Soluxia, società costituita con l'obiettivo di progettare e realizzare impianti fotovoltaici, ha già ottenuto dal GRTN (il gestore della rete elettrica nazionale), l'ammissione alle tariffe incentivate per 15 nuovi impianti fotovoltaici da 1 MW ciascuno, localizzati in diverse regioni del Sud Italia, per una capacità totale installata di circa 15 MW. Per quanto riguarda l'energia eolica, Sorgenia ha concluso le istruttorie autorizzative per un totale di 62 MW.

SETTORE DELLA COMPONENTISTICA PER AUTOVEICOLI

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Sogefi nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2006

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2006</i>	<i>1/1-30/9 2005</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	765,5	774,5	(9,0)	(1,2)
Risultato netto	39,3	33,4	5,9	17,7

Risultati del III trimestre 2006

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2006</i>	<i>III trimestre 2005</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	232,5	239,1	(6,6)	(2,7)
Risultato netto	11,9	11,4	0,5	4,4

Situazione al 30 settembre 2006

	<i>30/9/2006</i>	<i>30/6/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Posizione finanziaria netta	(144,1)	(156,4)	(167,3)
N. dipendenti	6.148	6.321	6.171

Nonostante un indebolimento della domanda da parte dei costruttori francesi e di Ford sul mercato USA, il gruppo Sogefi ha registrato nei primi nove mesi 2006 un significativo progresso della redditività operativa e netta, grazie alla confermata capacità di migliorare continuamente l'efficienza ed al favorevole andamento dei prezzi di alcune materie prime.

Il fatturato consolidato dei primi nove mesi del 2006 è stato di €765,5 milioni in lieve flessione (- 1,2%) rispetto a €774,5 milioni del corrispondente periodo del 2005.

La divisione *filtrazione* ha registrato un fatturato di €392,4 milioni, sostanzialmente invariato rispetto a €393,3 milioni dei primi nove mesi 2005 mentre la divisione *componenti per sospensioni* ha realizzato un fatturato di €373,1 milioni in leggero calo rispetto a €381,2 milioni dei primi nove mesi del 2005.

L'EBITDA consolidato è stato di €102,8 milioni (13,4% del fatturato) in crescita del 5,5% rispetto a €97,4 milioni (12,6% sul fatturato) dei primi nove mesi del 2005.

Entrambe le divisioni hanno migliorato i propri risultati: la divisione *componenti per sospensioni* ha registrato un EBITDA di €51,8 milioni (13,9% del fatturato), in progresso del 5,5% rispetto al corrispondente periodo del 2005, mentre l'EBITDA della divisione *filtrazione* è stato di €52,8 milioni (13,5% del fatturato) in crescita del 3,3%.

Più significativo è risultato l'incremento dell'EBIT consolidato, passato da €62,2 milioni (8% del fatturato) a €68 milioni (8,9% del fatturato), con una crescita del 9,2% nei primi nove mesi del 2006 rispetto al corrispondente periodo del 2005.

La divisione *componenti per sospensioni* ha registrato un EBIT di €31,3 milioni (8,4% del fatturato) con un incremento del 10,6% mentre la divisione *filtrazione* ha raggiunto un EBIT consolidato di €39,1 milioni (10% del fatturato) con una crescita del 5,1%.

L'utile netto consolidato è stato di €39,3 milioni, in miglioramento del 17,7% rispetto a €33,4 milioni dei primi nove mesi del 2005.

L'indebitamento finanziario netto del gruppo al 30 settembre 2006 ammontava a €144,1 milioni in riduzione rispetto a €167,3 milioni al 31 dicembre 2005, anche attraverso un'efficace azione di riduzione del capitale circolante.

I dipendenti al 30 settembre 2006 risultavano pari a 6.148 unità rispetto a 6.171 al 31 dicembre 2005.

Nel terzo trimestre 2006 il gruppo Sogefi ha conseguito un fatturato di €232,5 milioni rispetto a €239,1 milioni del terzo trimestre 2005, in flessione del 2,7% per i minori ricavi registrati da importanti clienti del gruppo.

Nonostante tale andamento, il gruppo ha realizzato un EBITDA consolidato €32,6 milioni (14% sul fatturato) in linea rispetto a €33,2 milioni (13,9% sul fatturato) nel terzo trimestre 2005.

L'utile netto consolidato è stato di €11,9 milioni in aumento del 4,4% rispetto a €11,4 milioni del corrispondente periodo del 2005.

Nonostante il probabile permanere delle difficoltà dei costruttori francesi e di Ford in Nordamerica, in un contesto che non prevede sensibili variazioni dei principali fattori di costo si ritiene di poter confermare per l'intero esercizio 2006 un risultato netto in progresso rispetto all'esercizio precedente.

SETTORE DELLA SANITÀ

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo HSS nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2006

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2006</i>	<i>1/1-30/9 2005</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	64,6	38,3	26,3	68,7
Risultato netto	(2,3)	(0,5)	(1,8)	n.s.

Risultati del III trimestre 2006

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2006</i>	<i>III trimestre 2005</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	33,6	15,1	18,5	122,5
Risultato netto	(1,2)	0,5	(1,7)	n.s.

Situazione al 30 settembre 2006

	<i>30/9/2006</i>	<i>30/06/2006</i>	<i>31/12/2005</i>
Posizione finanziaria netta	(142,6)	(121,7)	4,2
N. dipendenti	1.294	1.267	243

Nei primi nove mesi del 2006 il gruppo HSS ha proseguito nell'attività di sviluppo e gestione delle nuove iniziative intraprese in tale settore. In particolare nel mese di giugno è stato acquisito il 100% di Anni Azzurri, società specializzata nella costruzione e gestione di residenze per anziani, che nello scorso esercizio ha realizzato un fatturato consolidato di circa €50 milioni ed è presente in cinque regioni con 11 strutture residenziali per 1.600 posti letto. Nel terzo trimestre 2006 sono state infine acquisite le società Meia (che gestisce quattro residenze per anziani in Piemonte) e l'80% della società Medipass, che acquista e gestisce tecnologie avanzate all'interno di ospedali pubblici.

Nei primi nove mesi del 2006 il gruppo HSS ha realizzato un fatturato di €64,6 milioni rispetto a €38,3 milioni del corrispondente periodo del 2005 (+68,7%). Confermando la tendenza già manifestatasi negli ultimi mesi dello scorso esercizio, pur in presenza dei maggiori costi non ricorrenti per le acquisizioni, principalmente di Anni Azzurri (€1,3 milioni), nei primi nove mesi del 2006 il gruppo ha realizzato un EBIT positivo di €0,5 milioni rispetto ad un valore negativo per €0,4 milioni dei primi nove mesi 2005.

Il risultato netto è stato negativo per €2,3 milioni rispetto ad una perdita netta di €0,5 milioni nel corrispondente periodo del 2005.

Al 30 settembre 2006 il gruppo HSS presentava un indebitamento finanziario netto di €142,6 milioni rispetto ad un'eccedenza finanziaria netta di €4,2 milioni al 31 dicembre 2005. La variazione è essenzialmente derivante dall'investimento per l'acquisizione di Anni Azzurri comprensivo di immobili per €80 milioni che, coerentemente con la strategia finora seguita, saranno oggetto di una futura cessione.

L'attività del gruppo HSS è attualmente orientata alla gestione di quattro tipologie di servizi:

- 1) *residenze sanitarie assistenziali (RSA)*, attraverso le società Villa Margherita, che gestisce tre residenze, Casaverde (otto residenze), Meia (quattro residenze) e Anni Azzurri (undici residenze);
- 2) *psichiatria*, con le società Redancia e Cima che gestiscono sette comunità terapeutiche psichiatriche;
- 3) *riabilitazione*, con le società Rehab attiva nel recupero e nella rieducazione funzionale e Physioclinic operante nello sviluppo di attività di riabilitazione sportivo-agonistica e amatoriale, per la quale sono in corso trattative per la cessione;
- 4) *ospedalieri*, dove HSS detiene il controllo della società Ospedale di Suzzara, costituita per la gestione del Presidio Ospedaliero F.lli Montecchi di Suzzara (Mantova), avendone assunto la gestione dal novembre 2004.

Attualmente il gruppo HSS gestisce complessivamente circa 3.400 posti letto.

3. ALTRE ATTIVITÀ

JUPITER FINANCE – La società è stata costituita il 2 settembre 2005 allo scopo di acquisire da istituzioni finanziarie e gestire portafogli di crediti problematici.

L'attuale fase di discontinuità regolamentari, conseguenti agli accordi di Basilea2 e all'introduzione dei nuovi principi contabili internazionali, offre un'interessante opportunità di ingresso in un settore ad elevate potenzialità di crescita, come dimostra l'esempio fornito dallo sviluppo di tale attività in mercati avanzati (USA, Giappone, UK e Germania).

In linea con il programma di crescita previsto, nei primi nove mesi del 2006 sono stati acquisiti dieci portafogli di crediti problematici da banche e da società di credito al consumo per un importo complessivo di oltre €10 milioni ed un GBV (gross book value) di oltre €200 milioni. Il terzo trimestre si è confermato un periodo con bassi volumi in cessione, a causa della pausa estiva e del concentrarsi di molte operazioni negli ultimi mesi dell'anno.

CIR VENTURES – Al 30 settembre 2006 il portafoglio di CIR Ventures, fondo di venture capital del Gruppo, comprendeva investimenti in sei società, di cui cinque negli Stati Uniti ed una in Israele, operanti nel settore delle tecnologie informatiche e di comunicazione. Nel terzo trimestre 2006 è stata ceduta la partecipazione nella società italiana Iriscube alla società Replay ed è stato effettuato un nuovo investimento in Active Optical Memes, società americana operante nel settore dei componenti per comunicazioni a fibre ottiche.

L'attività di gestione del fondo resta principalmente orientata al supporto delle aziende in portafoglio ed alla individuazione di opportunità di realizzo. Le prospettive sull'evoluzione dell'attività di tali aziende rimangono prudentemente ottimistiche anche nel contesto di un miglioramento generale del settore tecnologico.

DRY PRODUCTS – Nei primi nove mesi 2006 è stata perfezionata la cessione della partecipazione nella Ricciarelli, ultima società del gruppo Dry Products rimasta operativa nel settore delle macchine per l'industria alimentare, ad un prezzo di €3,6 milioni in linea con il valore di carico. Con questa operazione il Gruppo CIR ha concluso il proprio programma di progressivo disinvestimento da tale settore, ritenuto non più strategico.

INVESTIMENTI IN "PRIVATE EQUITY FUNDS" – Il Gruppo CIR gestisce, tramite la controllata CIR International, un portafoglio diversificato di fondi e partecipazioni minoritarie di "private equity" che al 30 settembre 2006 ammontava a €67,3 milioni, il cui *fair value* determinato sulla

base dei NAV comunicati dai relativi fondi, era di €73,4 milioni. Gli impegni residui in essere alla stessa data erano di €34 milioni.

4. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2006 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Dei principali fatti avvenuti successivamente al 30 settembre 2006 sono state fornite informazioni nel corpo della presente relazione.

Per quanto riguarda l'evoluzione della gestione, tenuto conto del buon andamento dei settori operativi, si può ragionevolmente prevedere per l'intero esercizio 2006 un miglioramento del risultato dell'attività ordinaria rispetto al 2005.

5. ALTRE INFORMAZIONI

Altro

La società CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite ha sede legale in Strada Volpiano n. 53, Leini (To), Italia e sede operativa in Via Ciovassino n. 1, Milano, Italia.

Il titolo CIR, quotato presso la Borsa di Milano dal 1973, dal 2004 è trattato nel settore Bluechips (codice Reuters: CIRX.MI, codice Bloomberg CIR IM).

La presente relazione relativa al periodo 1 gennaio - 30 settembre 2006, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 31 ottobre 2006.

CIR S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Cofide S.p.A..

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

1. STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)

ATTIVO	<i>30.09.2006</i>	<i>30.06.2006</i>	<i>31.12.2005</i>
ATTIVO NON CORRENTE	2.719.871	2.648.329	2.401.558
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	944.856	932.197	864.436
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.066.543	1.032.333	897.972
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	17.679	17.361	6.944
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	241.011	240.489	221.042
ALTRE PARTECIPAZIONI	10.056	7.657	7.529
ALTRI CREDITI	257.999	251.330	261.403
TITOLI	85.155	82.291	59.841
IMPOSTE DIFFERITE	96.572	84.671	82.391
ATTIVO CORRENTE	2.892.852	2.833.649	2.775.594
RIMANENZE	209.959	174.087	162.864
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	744	2.098	933
CREDITI COMMERCIALI	845.983	862.396	790.744
ALTRI CREDITI	268.801	265.798	201.362
CREDITI FINANZIARI	15.405	9.729	26.513
TITOLI	617.736	571.819	467.959
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	359.983	354.734	362.930
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	574.241	592.988	762.289
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	2.638	2.601	17.143
TOTALE ATTIVO	5.615.361	5.484.579	5.194.295
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	<i>30.09.2005</i>	<i>30.06.2005</i>	<i>01.01.2005</i>
PATRIMONIO NETTO	1.897.065	1.852.027	1.856.383
CAPITALE SOCIALE	390.040	390.040	389.621
RISERVE	339.410	333.387	401.794
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	401.016	401.550	305.945
UTILE DEL PERIODO	77.465	62.658	87.675
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.207.931	1.187.635	1.185.035
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	689.134	664.392	671.348
PASSIVO NON CORRENTE	2.265.125	2.229.816	2.186.453
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	1.205.559	1.189.071	1.199.251
ALTRI DEBITI FINANZIARI	709.797	694.307	654.785
ALTRI DEBITI	1.117	1.064	21
IMPOSTE DIFFERITE	135.459	132.440	126.260
FONDI PER IL PERSONALE	170.224	168.466	163.671
FONDI PER RISCHI E ONERI	42.969	44.468	42.465
PASSIVO CORRENTE	1.453.171	1.402.736	1.137.983
BANCHE C/C PASSIVI	161.529	136.855	54.962
ALTRI DEBITI FINANZIARI	292.973	295.398	175.881
DEBITI COMMERCIALI	673.308	630.630	649.766
ALTRI DEBITI	288.642	303.429	213.768
FONDI PER RISCHI E ONERI	36.719	36.424	43.606
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	--	13.476
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	5.615.361	5.484.579	5.194.295

2. CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

	1/1-30/9 2006	1/1-30/9 2005	III trimestre 2006	III trimestre 2005
RICAVI COMMERCIALI	2.971.807	2.460.046	950.358	755.551
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	2.034	22.442	2.073	25.361
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(1.726.062)	(1.324.155)	(577.224)	(442.163)
COSTI PER SERVIZI	(538.217)	(489.203)	(155.801)	(152.651)
COSTI DEL PERSONALE	(423.421)	(410.367)	(134.450)	(126.090)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	81.928	58.492	6.190	15.707
ALTRI COSTI OPERATIVI	(54.437)	(43.106)	(12.810)	(10.011)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	21.206	19.715	228	11.158
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(73.828)	(70.421)	(25.995)	(22.670)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	261.010	223.443	52.569	54.192
PROVENTI FINANZIARI	48.863	58.441	16.794	14.264
ONERI FINANZIARI	(96.051)	(84.931)	(35.294)	(21.566)
DIVIDENDI	1.441	368	24	25
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	71.375	64.375	18.104	18.502
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(36.534)	(61.486)	(10.784)	(9.792)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(15.698)	(16)	(2.643)	(692)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	234.406	200.194	38.770	54.933
IMPOSTE SUL REDDITO	(76.269)	(76.910)	(8.288)	(19.931)
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	158.137	123.284	30.482	35.002
- UTILE DI TERZI	(80.672)	(68.794)	(15.675)	(18.053)
- UTILE DI GRUPPO	77.465	54.490	14.807	16.949

3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di euro)

	30.09.2006	30.06.2006	31.12.2005
A. Cassa e depositi bancari	574.241	592.988	762.289
B. Altre disponibilità liquide	359.983	354.734	362.930
C. Titoli detenuti per la negoziazione	617.736	571.819	467.959
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.551.960	1.519.541	1.593.178
E. Crediti finanziari correnti	15.405	9.729	26.513
F. Debiti bancari correnti	(393.701)	(358.571)	(176.796)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(60.563)	(73.435)	(53.797)
H. Altri debiti finanziari correnti	(238)	(247)	(250)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(454.502)	(432.253)	(230.843)
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	1.112.863	1.097.017	1.388.848
K. Debiti bancari non correnti	(676.912)	(664.887)	(631.131)
L. Obbligazioni emesse	(1.205.559)	(1.189.071)	(1.199.251)
M. Altri debiti non correnti	(32.885)	(29.420)	(23.654)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(1.915.356)	(1.883.378)	(1.854.036)
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(802.493)	(786.361)	(465.188)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006, non sottoposta a revisione contabile, è stata predisposta in conformità con i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

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

La relazione trimestrale è stata elaborata secondo quanto indicato dall'art. 82 del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 (così come modificato con la delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005) e dall'Allegato 3D del Regolamento stesso. Pertanto, non sono adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2005.

Il bilancio consolidato del Gruppo al 30 settembre 2006, così come quello al 31 dicembre 2005, derivano dal consolidamento, a tali date, dei bilanci della Capogruppo CIR e di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate, controllate congiuntamente o collegate ad eccezione delle società in liquidazione. Le attività e le passività relative a società di cui è prevista la dismissione vengono riclassificate nelle voci dell'attivo e del passivo destinate ad evidenziare tali fattispecie.

3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I Principi Contabili applicati nella redazione del bilancio al 30 settembre 2006 non differiscono da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2005.

4. CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale è aumentato da € 389.620.833,50 al 31 dicembre 2005 (composto da n. 779.241.667 azioni da nominali €0,50 cadauna) a €390.040.133,50 (n. 780.080.267 azioni) al 30 settembre 2006 per effetto dell'emissione di n. 838.600 azioni in esecuzione dell'esercizio di opzioni da parte degli aventi diritto, beneficiari di piani di stock option in essere.

Al 30 settembre 2006 la Società possedeva n. 34.094.000 azioni proprie rispetto a n. 27.216.642 azioni al 31 dicembre 2005.

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 27 aprile 2006 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, al 30 settembre 2006 erano in circolazione n. 39.344.400 opzioni, corrispondenti ad un pari numero di azioni.

Il costo figurativo complessivo dei piani di stock option assegnati ai dipendenti è confluito in una specifica riserva di patrimonio netto che al 30 settembre 2006 era pari a €9.223 migliaia.