

COMUNICATO STAMPA

Il CdA approva i risultati al 30 giugno 2008

GRUPPO CIR: 144,3 MILIONI DI UTILE NETTO FATTURATO IN CRESCITA DEL 15%

Risultati consolidati del primo semestre 2008

Ricavi € 2.363,8 milioni (+14,8%)

EBITDA € 249,5 milioni (-10,8%)

EBIT € 183,4 milioni (-16,3%)

*Utile netto € 144,3 milioni rispetto a € 68,6 milioni nel primo semestre 2007
grazie a proventi non ricorrenti derivanti da aumenti di capitale in Sorgenia e in HSS*

*Eccedenza finanziaria netta aggregata di €154,5 milioni (112,3 milioni al 31 dicembre 2007)
Indebitamento finanziario netto consolidato di € 1.461,4 milioni (1.333,5 milioni al 31 dicembre 2007)
Patrimonio netto totale € 2.207,1 milioni (2.041,8 milioni al 31 dicembre 2007)*

Si è riunito oggi a Milano, sotto la presidenza dell'ing. Carlo De Benedetti, il Consiglio di Amministrazione di **CIR SpA**, per esaminare i risultati del Gruppo al 30 giugno 2008.

Il primo semestre 2008 è stato caratterizzato dalla sottoscrizione di due aumenti di capitale, uno da parte di Verbund, partner storico di CIR, per 200 milioni di euro in Sorgenia, e l'altro da parte di Morgan Stanley e di CIR per 40 milioni di euro in HSS. L'aumento di capitale in Sorgenia è avvenuto sulla base di una valutazione del capitale della società di 3,3 miliardi di euro, e quello di HSS sulla base di una valutazione del capitale della società di oltre 200 milioni di euro. Le due operazioni hanno rappresentato la conferma della validità delle scelte di investimento effettuate da CIR, che hanno determinato una importante creazione di valore.

Questi aumenti di capitale hanno determinato la realizzazione di proventi non ricorrenti per circa 117,8 milioni di euro.

L'attuale configurazione del Gruppo CIR comprende cinque settori di attività: **utilities** (energia elettrica e gas), **media** (editoria, radio e televisione), **componentistica per autoveicoli** (filtri e sistemi di sospensione), **sanità** (residenze per anziani, riabilitazione e ospedali) e **settore finanziario** (*non performing loans* e prodotti finanziari per clientela non primaria).

I risultati economici consolidati del primo semestre 2008

Nei primi sei mesi dell'anno, il Gruppo CIR ha conseguito:

- un **utile netto consolidato** di 144,3 milioni di euro, rispetto a 68,6 milioni nel corrispondente periodo del 2007, in aumento di 75,7 milioni (+110,3%);
- un **fatturato consolidato** di 2.363,8 milioni di euro, rispetto a 2.059,4 milioni nel primo semestre del 2007 (+14,8%).

La contribuzione dei gruppi operativi all'utile netto consolidato, pari a 45 milioni di euro (65,6 milioni nel primo semestre 2007), è stata penalizzata per 7 milioni dall'impatto della cosiddetta *Robin Hood Tax* sul semestre di Sorigenia e da oneri di ristrutturazione riguardanti Sogefi. La contribuzione delle società finanziarie controllate è stata di 4,9 milioni di euro, rispetto a 10,5 milioni del primo semestre 2007, che aveva beneficiato di plusvalenze della controllata Medinvest.

Nel primo semestre 2008 il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di 249,5 milioni di euro (10,6% dei ricavi), rispetto a 279,7 milioni (13,6% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2007, in diminuzione del 10,8%. Su tale risultato hanno influito:

- la diminuzione dei ricavi del Gruppo Espresso, riguardanti in particolare la pubblicità;
- gli effetti dell'applicazione della *Robin Hood Tax* sulla società Tirreno Power (Gruppo Sorigenia);
- gli effetti dei costi di ristrutturazione sostenuti nell'ambito del Gruppo Sogefi;
- il miglioramento della redditività del Gruppo HSS.

Il **marginale operativo (EBIT) consolidato** è stato di 183,4 milioni di euro (7,8% dei ricavi) rispetto a 219,1 milioni (10,6% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2007 (-16,3%). La ulteriore riduzione rispetto all'EBITDA è dovuta ai maggiori ammortamenti del Gruppo Sorigenia.

Il **capitale investito netto consolidato** al 30 giugno 2008 si è attestato a 3.668,5 milioni di euro, rispetto a 3.375,3 milioni al 31 dicembre 2007, con un incremento di 293,2 milioni dovuto sostanzialmente a un aumento del capitale circolante e degli investimenti in attività fisse del Gruppo Sorigenia.

Al 30 giugno 2008 l'**indebitamento finanziario netto consolidato** di CIR era di 1.461,4 milioni di euro (1.333,5 milioni al 31 dicembre 2007), determinato da:

- un'eccedenza finanziaria netta relativa a CIR e holding finanziarie di 154,5 milioni di euro, contro 112,3 milioni al 31 dicembre 2007. L'incremento di 42,2 milioni è attribuibile principalmente al saldo positivo di 101 milioni tra dividendi incassati e pagati e all'esborso di circa 42 milioni per investimenti in partecipazioni, *private equity funds* e azioni proprie;
- un indebitamento netto dei gruppi operativi di 1.615,9 milioni di euro, con un aumento di 170,1 milioni rispetto a 1.445,8 milioni al 31 dicembre 2007, dovuto principalmente al maggiore indebitamento del Gruppo Sogefi conseguente all'esborso per dividendi ordinari e straordinari.

Il **patrimonio netto consolidato del Gruppo** è cresciuto da 1.319,9 milioni di euro al 31 dicembre 2007 a 1.419,9 milioni al 30 giugno 2008 (+100 milioni). Il **patrimonio netto di terzi** è passato da 721,9 milioni al 31 dicembre 2007 a 787,2 milioni al 30 giugno 2008 (+65,3 milioni). Il **patrimonio netto totale del Gruppo** al 30 giugno 2008 si è attestato a 2.207,1 milioni di euro, rispetto a 2.041,8 milioni al 31 dicembre 2007 (+165,3 milioni, dopo la distribuzione di 37,4 milioni di dividendi da parte di CIR e di complessivi 107,9 milioni da parte delle controllate ai propri azionisti terzi).

Al 30 giugno 2008 il Gruppo CIR impiegava 13.067 **dipendenti**, rispetto a 12.422 al 31 dicembre 2007.

L'andamento delle attività industriali del Gruppo

UTILITIES

Nel primo semestre 2008, il **Gruppo Sorigenia** ha conseguito un fatturato consolidato di 1.145,7 milioni di euro, in crescita del 29,7% rispetto al corrispondente periodo del 2007 (883,7 milioni), grazie all'aumento dei volumi di energia elettrica venduti. L'Ebitda sarebbe aumentato del 5,4% a 92 milioni di euro, ma la *Robin Hood Tax* lo ha contenuto a 82 milioni. L'utile netto consolidato è stato di 25,4 milioni di euro, in diminuzione rispetto a 38,9 milioni del primo semestre 2007 per i maggiori oneri finanziari e per la già citata nuova imposta addizionale. La posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2008 presentava un indebitamento di 897 milioni di euro, in leggero miglioramento rispetto a 904,9 milioni al 31 dicembre 2007.

Nei primi sei mesi del 2008 il Gruppo Sorgenia ha proseguito nella realizzazione del proprio piano industriale, che prevede un significativo sviluppo delle attività nel settore della generazione elettrica, con particolare attenzione alle fonti a basso impatto ambientale e rinnovabili quali l'eolico e il fotovoltaico. Il 3 luglio scorso è stato presentato alla comunità finanziaria il **piano industriale 2008-2012**, che prevede il raggiungimento al 2012 di un potenza installata di 5,2 GW attraverso quattro impianti *green field* CCGT (da circa 770 MW ciascuno), il pro-quota della capacità di Tirreno Power post *repowering*, lo sviluppo di 920 MW di generazione eolica (di cui 450 MW in Italia) e l'installazione di 50 MW di impianti fotovoltaici. Per quanto riguarda la generazione da fonte eolica, nel corso del semestre è proseguita la realizzazione dei nuovi impianti localizzati nei comuni di Minervino Murge, Castelnuovo di Conza e San Gregorio Magno, per una potenza totale installata di circa 70 MW. Nell'ambito dell'energia solare, alla fine dei primi sei mesi del 2008 risultano in esercizio 10 impianti fotovoltaici della potenza di circa 1 MW ciascuno, facenti capo alla controllata Sorgenia Solar. Altri 5 impianti dovrebbero entrare in attività entro la fine del 2008.

Quanto agli investimenti del Gruppo Sorgenia nelle centrali termoelettriche, nel primo semestre dell'anno sono iniziati i lavori per la costruzione della centrale a ciclo combinato di Bertinico-Turano Lodigiano (Lombardia), una sentenza del Consiglio di Stato ha definitivamente concluso in senso favorevole il contenzioso relativo al progetto della centrale di Aprilia, ed è progredita la costruzione della centrale di Modugno (Puglia) la cui entrata in funzione è prevista entro la fine dell'anno in corso.

Il Gruppo Sorgenia è inoltre impegnato nella realizzazione di importanti progetti per garantire la diversificazione delle fonti di approvvigionamento di gas, migliorando la sicurezza dell'intero sistema nazionale. **LNG Med Gas Terminal**, società controllata al 69,77% da Fin Gas Srl, *joint venture* paritetica fra Sorgenia e Iride, ha chiuso positivamente l'istruttoria per l'ottenimento della Via (Valutazione di impatto ambientale) per la realizzazione di un terminale di rigassificazione da 12 miliardi di metri cubi a Gioia Tauro (Calabria).

Nel mese di giugno è stata infine costituita **Sorgenia E&P SpA**, società controllata al 100% da Sorgenia SpA che ha per oggetto attività relative all'esplorazione e produzione di idrocarburi.

MEDIA

Nel primo semestre 2008 il **Gruppo ESPRESSO** ha realizzato un fatturato consolidato di 543,2 milioni di euro, rispetto a 561,6 milioni nel primo semestre 2007 e un utile netto consolidato di 36,4 milioni di euro, rispetto a 50 milioni nel corrispondente periodo del 2007, che aveva beneficiato dell'impatto positivo del diverso trattamento contabile del TFR con un'incidenza di 7,8 milioni sul risultato netto. Non considerando tale fenomeno, l'utile netto risulta in calo di 5,8 milioni.

Il risultato risente di fattori negativi sul fronte dei ricavi (pubblicità e vendite), compensati solo in parte da altri positivi (prodotti opzionali) e da recuperi sui costi. Ciò è avvenuto grazie agli investimenti realizzati negli anni passati e ai primi effetti di una serie di nuove iniziative intraprese nel 2008 che, a regime, anche attraverso riorganizzazioni aziendali che comporteranno una riduzione di circa 100 persone nei prossimi tre anni, determineranno una diminuzione dei costi su base annua di circa 40 milioni di euro.

La raccolta pubblicitaria, penalizzata dal progressivo peggioramento della congiuntura economica internazionale e nazionale, ha registrato nel semestre un sensibile calo (-10% circa) della pubblicità commerciale nazionale della Repubblica e dei periodici, mentre è risultata in crescita, a tassi più elevati del mercato, la pubblicità locale (+5,7%) e quella su internet (+30,3%).

Un dato che ha accomunato tutte le testate del Gruppo è stata la crescita del traffico dei rispettivi siti internet, così come stabili o in crescita sono stati gli indici di lettura che nel loro complesso indicano in 8,4 milioni i contatti con i mezzi del Gruppo. Anche nel primo semestre 2008 il polo radiofonico del Gruppo Espresso ha confermato il primato di audience.

Al 30 giugno 2008 la posizione finanziaria netta, che sconta come ogni anno la stagionalità del business, presentava un indebitamento di 328,8 milioni di euro, in aumento rispetto a 264,9 milioni al 31 dicembre 2007.

COMPONENTISTICA PER AUTOVEICOLI

Nel primo semestre 2008 il **Gruppo SOGEFI** ha confermato la propria leadership europea nei due settori in cui opera, filtri e componenti per sospensioni. In un mercato veicolistico in difficoltà per il deterioramento del quadro economico dei mercati maturi e il contemporaneo sensibile aumento dei prezzi delle materie prime e del petrolio, nella prima metà dell'esercizio il Gruppo SOGEFI ha incrementato i ricavi e sostanzialmente confermato la redditività operativa rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Il fatturato consolidato è stato di 556,3 milioni di euro, in progresso del 2,7% rispetto a 541,7 milioni del primo semestre 2007, grazie all'ottimo andamento del mercato sudamericano e all'incremento di attività nei componenti per sospensioni. L'utile netto consolidato, penalizzato da oneri per ristrutturazioni, è stato di 20,2 milioni di euro rispetto a 28,9 milioni nel primo semestre 2007, che aveva beneficiato di componenti positive non ricorrenti.

La posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo Sogefi presentava al 30 giugno 2008 un indebitamento finanziario netto di 251 milioni di euro, in aumento rispetto a 92,4 milioni al 31 dicembre 2007 a seguito dell'esborso di 159,5 milioni di euro per dividendi ordinari e straordinari.

SANITA'

Nel primo semestre 2008 **HSS (Holding Sanità e Servizi)** ha proseguito nell'attività di rafforzamento delle proprie attività operative attraverso le quali consolidare la presenza nel settore della sanità. Nel periodo, il Gruppo HSS ha conseguito un fatturato consolidato di 118,5 milioni di euro, in crescita del 64% rispetto al primo semestre del 2007 (72,3 milioni). L'Ebitda è stato di 14,1 milioni di euro, in crescita del 44% rispetto ai primi sei mesi del 2007 (9,8 milioni). Il risultato netto consolidato è stato positivo per 0,7 milioni di euro, rispetto a un utile di 0,5 milioni nel corrispondente periodo del 2007.

La posizione finanziaria netta consolidata presentava al 30 giugno 2008 un indebitamento netto di 124 milioni di euro, rispetto a 148,6 milioni al 31 dicembre 2007. Il miglioramento è la risultante, da un lato, della sottoscrizione il 25 giugno 2008, da parte di CIR e dei fondi di Morgan Stanley già azionisti di HSS, di un aumento di capitale in HSS per complessivi 40 milioni di euro, e dall'altro dell'aumento dell'indebitamento finanziario per le acquisizioni e gli investimenti effettuati nei primi sei mesi dell'esercizio.

Il Gruppo HSS è oggi attivo nella:

- gestione di residenze per anziani, con 35 residenze gestite e 4 residenze in costruzione (circa 3.500 posti letto operativi e oltre 450 in fase di realizzazione);
- gestione di ospedali e centri di riabilitazione, con 5 ospedali di riabilitazione, 8 comunità di riabilitazione psichiatrica e 13 centri ambulatoriali, per un totale di 1.100 posti letto operativi e 50 posti letto in fase di realizzazione;
- gestione di un ospedale e di attività ad alta tecnologia all'interno di ospedali, con 7 reparti di diagnostica per immagini.

SETTORE FINANZIARIO

Al 30 giugno 2008 **Jupiter Finance**, società costituita a fine 2005 allo scopo di acquisire da istituzioni finanziarie e gestire crediti problematici, aveva acquisito portafogli per un corrispettivo globale di 111,8 milioni di euro e un valore nominale (*gross book value*) di 942,8 milioni.

Da un anno Jupiter Finance ha iniziato a operare all'estero, puntando su alcuni Paesi dell'Europa centrale e meridionale: al 30 giugno 2008 erano state concluse quattro acquisizioni di portafogli di crediti per un valore nominale complessivo di 54 milioni di euro e un prezzo di acquisto di 13 milioni.

Nel gennaio 2007 CIR, attraverso la controllata CIR International, ha acquisito il controllo congiunto con Merrill Lynch del gruppo **Oakwood Global Finance**, specializzato in prodotti finanziari destinati a clientela non primaria. Il Gruppo è operativo attraverso le società Ktesios sul mercato italiano e Pepper su quello australiano. Il valore di carico dell'investimento effettuato da CIR nel Gruppo Oakwood al 30 giugno 2008 era pari a 75 milioni di euro.

La **CAPOGRUPPO CIR SpA** ha chiuso il primo semestre 2008 con un utile netto di 126,4 milioni di euro, rispetto a 44,9 milioni nel primo semestre 2007. Il patrimonio netto al 30 giugno 2008 era di 1.067,3 milioni di euro, rispetto a 983,8 milioni al 31 dicembre 2007.

Tra il 1° gennaio 2008 e la data odierna, CIR ha acquistato n. 3.330.000 azioni proprie, per un controvalore di 6,4 milioni di euro. A oggi le azioni proprie in portafoglio sono n. 42.974.000, pari al 5,43% del capitale.

Inoltre, tra il 1° gennaio 2008 e la data odierna sono state emesse n. 244.600 azioni a seguito dell'esercizio di opzioni da parte dei beneficiari di piani di stock options in essere. Dopo tale operazione, il capitale sociale risulta pertanto composto da n. 791.175.267 azioni da nominali 0,50 euro cadauna, per un controvalore di 395.587.633,50 euro.

Per quanto riguarda l'evoluzione della gestione del Gruppo CIR, si può ragionevolmente prevedere per l'intero esercizio 2008 che l'Ebitda consolidato sarà inferiore a quello del 2007, mentre il risultato netto consolidato, tenuto conto dei proventi non ricorrenti già realizzati nel primo semestre dell'anno, sarà superiore a quello dello scorso esercizio.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alberto Piaser, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art.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.

Milano, 31 luglio 2008

CONTATTI

DIREZIONE RELAZIONI ESTERNE
E UFFICIO STAMPA
Beppe Pescetto
Francesca Sagramoso
Tel.: +39 02 722701
e-mail: infostampa@cirgroup.it
www.cirgroup.it

GRUPPO CIR - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

ATTIVO	<i>30.06.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
ATTIVO NON CORRENTE	3.582.613	3.476.271
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.305.984	1.250.196
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.593.592	1.473.320
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	18.972	19.259
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	240.189	280.554
ALTRE PARTECIPAZIONI	11.996	11.885
ALTRI CREDITI	216.549	251.493
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	<i>75.542</i>	<i>111.614</i>
TITOLI	95.817	96.534
IMPOSTE DIFFERITE	99.514	93.030
ATTIVO CORRENTE	3.095.697	2.863.062
RIMANENZE	207.447	203.967
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	3.261	2.564
CREDITI COMMERCIALI	1.241.692	1.070.273
<i>di cui crediti commerciali verso parti correlate (*)</i>	<i>2.033</i>	<i>3.404</i>
ALTRI CREDITI	267.545	206.441
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	<i>34.522</i>	<i>--</i>
CREDITI FINANZIARI	51.273	37.171
TITOLI	622.456	275.897
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	339.011	372.622
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	363.012	694.127
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	6.692	6.756
TOTALE ATTIVO	6.685.002	6.346.089
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	<i>30.06.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
PATRIMONIO NETTO	2.207.130	2.041.793
CAPITALE EMESSO	395.588	395.466
meno AZIONI PROPRIE	(21.487)	(19.822)
CAPITALE SOCIALE	374.101	375.644
RISERVE	414.092	412.983
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	487.448	448.674
UTILE DEL PERIODO	144.275	82.580
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.419.916	1.319.881
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	787.214	721.912
PASSIVO NON CORRENTE	2.406.353	2.812.212
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	774.796	1.189.672
ALTRI DEBITI FINANZIARI	1.275.971	1.281.170
ALTRI DEBITI	309	286
IMPOSTE DIFFERITE	147.642	139.888
FONDI PER IL PERSONALE	164.514	159.278
FONDI PER RISCHI E ONERI	43.121	41.918
PASSIVO CORRENTE	2.071.519	1.492.084
BANCHE C/C PASSIVI	208.492	92.032
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	382.182	--
ALTRI DEBITI FINANZIARI	195.678	150.425
DEBITI COMMERCIALI	942.613	941.841
<i>di cui debiti commerciali verso parti correlate (*)</i>	<i>19.050</i>	<i>13.712</i>
ALTRI DEBITI	274.116	244.958
FONDI PER RISCHI E ONERI	68.438	62.828
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	--
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	6.685.002	6.346.089

(*) Come da delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006

GRUPPO CIR - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
RICAVI COMMERCIALI	2.363.808	2.059.458
<i>di cui ricavi commerciali verso parti correlate (*)</i>	882	6.459
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	7.412	1.693
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(1.373.650)	(1.127.209)
<i>di cui costi per acquisti di beni verso parti correlate (*)</i>	(79.804)	(53.815)
COSTI PER SERVIZI	(396.396)	(372.362)
COSTI DEL PERSONALE	(349.716)	(300.561)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	42.569	41.647
ALTRI COSTI OPERATIVI	(51.754)	(40.101)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	7.186	17.145
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(66.045)	(60.560)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	183.414	219.150
PROVENTI FINANZIARI	33.847	33.731
<i>di cui proventi finanziari verso parti correlate (*)</i>	6.131	8.041
ONERI FINANZIARI	(91.096)	(71.723)
DIVIDENDI	292	616
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	132.577	49.264
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(10.438)	(15.309)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(5.068)	(7.348)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	243.528	208.381
IMPOSTE SUL REDDITO	(57.830)	(76.357)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	185.698	132.024
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	(297)
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	185.698	131.727
- UTILE DI TERZI	(41.423)	(63.140)
- UTILE DI GRUPPO	144.275	68.587
UTILE BASE PER AZIONE (in euro)	0,1926	0,0919
UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,1926	0,0907

(*) Come da delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006

GRUPPO CIR – RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di euro)

	<i>1° semestre 2008</i>	<i>1° semestre 2007</i>
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	185.698	131.727
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	66.045	60.560
QUOTA DEL RISULTATO DELLE SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	(7.186)	(17.145)
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	1.087	4.358
VARIAZIONE FONDI DEL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	12.049	(7.800)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	5.068	7.348
PLUSVALENZA DERIVANTE DALLA SOTTOSCRIZIONE DI AUMENTI DI CAPITALE DA PARTE DI TERZI	(117.810)	--
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI DEBITI NON CORRENTI	(1.545)	154.199
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(206.770)	5.235
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	(63.364)	338.482
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(47.663)	(22.101)
- pagamenti per imposte sul reddito	(30.489)	(43.467)
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	(274.512)	(39.062)
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(241.818)	(113.059)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(516.330)	(152.121)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	268.683	35.007
ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	(13.842)	13.497
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	(6.742)	174.767
CREDITI FINANZIARI VERSO SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO	42.499	--
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(13.201)	(37.451)
DIVIDENDI PAGATI	(145.278)	(93.801)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	132.119	92.019
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	(447.575)	278.380
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO	602.095	181.304
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO	154.520	459.684

**GRUPPO CIR – PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
CONSOLIDATO**

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Attribuibile agli azionisti della controllante</i>							<i>Terzi</i>	<i>Totale</i>
	<i>Capitale emesso</i>	<i>meno azioni proprie</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserve</i>	<i>Utili (Perdite) portati a nuovo</i>	<i>Utili (Perdite) del periodo</i>	<i>Totale</i>		
SALDO AL 31 DICEMBRE 2006	390.240	(17.047)	373.193	384.826	401.016	101.120	1.260.155	719.757	1.979.912
Aumenti di capitale	5.226	--	5.226	9.442	--	--	14.668	32.119	46.787
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	(37.243)	(37.243)	(56.619)	(93.862)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	62.960	(62.960)	--	--	--
Quota a disposizione del Consiglio di Amministrazione	--	--	--	--	--	(917)	(917)	--	(917)
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	55	--	--	55	--	55
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	372	--	--	372	170	542
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	34.195	--	--	34.195	458	34.653
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	(13.836)	--	--	(13.836)	(156)	(13.992)
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(2.775)	(2.775)	2.701	(15.302)	--	(15.376)	--	(15.376)
Accredito figurativo stock option	--	--	--	1.929	--	--	1.929	--	1.929
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	17.591	--	--	17.591	(90.964)	(73.373)
Differenze cambio da conversione	--	--	--	(24.292)	--	--	(24.292)	(1.308)	(25.600)
Risultato dell'esercizio	--	--	--	--	--	82.580	82.580	118.455	201.035
SALDO AL 31 DICEMBRE 2007	395.466	(19.822)	375.644	412.983	448.674	82.580	1.319.881	721.912	2.041.793
Aumenti di capitale	122	--	122	243	--	--	365	268.318	268.683
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	(*) (37.410)	(37.410)	(107.868)	(145.278)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	45.170	(45.170)	--	--	--
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	1.587	--	--	1.587	851	2.438
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	(6.684)	--	--	(6.684)	(37)	(6.721)
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	(573)	--	--	(573)	--	(573)
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(1.665)	(1.665)	1.665	(6.396)	--	(6.396)	--	(6.396)
Accredito figurativo stock option	--	--	--	532	--	--	532	--	532
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	8.956	--	--	8.956	(136.161)	(127.205)
Differenze cambio da conversione	--	--	--	(4.617)	--	--	(4.617)	(1.224)	(5.841)
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	144.275	144.275	41.423	185.698
SALDO AL 30 GIUGNO 2008	395.588	(21.487)	374.101	414.092	487.448	144.275	1.419.916	787.214	2.207.130

(*) *Assemblea del 29 aprile 2008: dividendo €0,05 per azione*

CIR S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

(in euro)

ATTIVO	%(**)	30.06.2008	%(**)	31.12.2007
ATTIVO NON CORRENTE		1.076.766.017		1.054.025.294
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		187.549		207.122
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		3.285.146		3.381.283
INVESTIMENTI IMMOBILIARI		18.972.332		19.258.243
PARTECIPAZIONI		1.052.741.076		1.029.797.850
CREDITI DIVERSI		144.316		146.590
IMPOSTE DIFFERITE		1.435.598		1.234.206
ATTIVO CORRENTE		329.708.444		268.682.706
CREDITI DIVERSI		69.773.140		74.463.317
<i>di cui crediti diversi verso parti correlate (*)</i>	7.776.974	11,1	15.163.047	20,4
TITOLI		244.045.500		65.645.001
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA		--		50.735.295
DISPONIBILITÀ LIQUIDE		15.889.804		77.839.093
TOTALE ATTIVO		1.406.474.461		1.322.708.000
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	%(**)	30.06.2008	%(**)	31.12.2007
PATRIMONIO NETTO		1.067.268.801		983.773.408
CAPITALE EMESSO		395.587.634		395.465.334
meno AZIONI PROPRIE		(21.487.000)		(19.822.000)
CAPITALE SOCIALE		374.100.634		375.643.334
RISERVE		345.598.709		343.159.102
UTILI / (PERDITE) PORTATI A NUOVO		221.164.387		185.051.374
UTILE DEL PERIODO		126.405.071		79.919.598
PASSIVO NON CORRENTE		308.330.724		299.018.240
PRESTITI OBBLIGAZIONARI		304.447.367		295.806.231
IMPOSTE DIFFERITE		--		--
FONDI PER IL PERSONALE		3.883.357		3.212.009
PASSIVO CORRENTE		30.874.936		39.916.352
BANCHE C/C PASSIVI		--		--
DEBITI FINANZIARI VERSO IMPRESE CONTROLLATE		--		14.196.284
ALTRI DEBITI		16.715.990		11.561.122
<i>di cui altri debiti verso parti correlate (*)</i>	12.171.308	72,8	5.924.081	51,2
FONDI PER RISCHI E ONERI		14.158.946		14.158.946
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		1.406.474.461		1.322.708.000

(**) Percentuale di incidenza

CIR S.p.A. - CONTO ECONOMICO

(in euro)

		1° semestre 2008		1° semestre 2007
	%(**)		%(**)	
RICAVI E PROVENTI DIVERSI		3.618.116		3.444.605
<i>di cui ricavi e proventi diversi con parti correlate (*)</i>	3.082.822	85,2	2.866.820	83,2
COSTI PER SERVIZI		(4.745.006)		(5.159.407)
<i>di cui costi per servizi con parti correlate</i>	(1.156.000)	24,4	(980.000)	19,0
COSTI DEL PERSONALE		(3.816.660)		(3.772.488)
ALTRI COSTI OPERATIVI		(944.137)		(940.620)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		(421.758)		(398.132)
RISULTATO OPERATIVO		(6.309.445)		(6.826.042)
PROVENTI FINANZIARI		4.512.732		5.070.192
<i>di cui proventi finanziari con parti correlate</i>	128.622	2,9	470.846	9,3
ONERI FINANZIARI		(8.924.627)		(9.494.274)
<i>di cui oneri finanziari da parti correlate</i>	(208.591)	2,3	(500.953)	5,3
DIVIDENDI		138.738.023		57.275.463
<i>di cui dividendi da parti correlate</i>	138.689.930	100,0	57.243.920	99,9
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI		369.898		1.434.285
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI		(2.370.000)		(1.407.890)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		(1.202.902)		(5.883.992)
UTILE / (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE		124.813.679		40.167.742
IMPOSTE SUL REDDITO		1.591.392		4.744.840
UTILE DEL PERIODO		126.405.071		44.912.582
UTILE BASE PER AZIONE (in euro)		0,1687		0,0602
UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)		0,1687		0,0594

(*) Come da delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006

(**) Percentuale di incidenza

CIR S.p.A. - RENDICONTO FINANZIARIO

(in euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE DEL PERIODO	126.405.071	44.912.582
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	421.758	398.132
PERDITE (PROVENTI) DALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI E TITOLI AZIONARI	2.000.102	472.705
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	1.263.936	1.458.046
ACCANTONAMENTO AL FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	136.081	118.344
RETTIFICA DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (AUMENTO) DIMINUIZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	1.202.902	5.883.992
	4.090.779	(58.238.666)
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>(562.984)</i>	<i>25.523.415</i>
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	135.520.629	(4.994.865)
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(521.098)	823.017
- dividendi incassati	138.738.023	57.275.463
- incassi (pagamenti) per imposte sul reddito *	16.609.750	9.631.908
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI CORRENTI	(130.863.344)	9.733.074
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(22.968.227)	(1.691.721)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(153.831.571)	8.041.353
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	365.308	13.930.786
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(6.396.015)	(10.408.222)
DIVIDENDI PAGATI	(37.410.570)	(37.272.641)
ALTRE VARIAZIONI	(197.070)	(116.265)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(43.638.347)	(33.866.342)
AUMENTO (DIMINUIZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	(61.949.289)	(30.819.854)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO	77.839.093	64.729.867
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO	15.889.804	33.910.013

* Gli importi si riferiscono alle imposte correnti attive incassate a seguito dell'adesione al consolidato fiscale

CIR S.p.A. - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

<i>(in euro)</i>	<i>Capitale emesso</i>	<i>meno azioni proprie</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserve</i>	<i>Utili (perdite) portati a nuovo</i>	<i>Utile del periodo</i>	<i>Totale</i>
SALDO AL 31 DICEMBRE 2006	390.239.534	(17.047.000)	373.192.534	329.032.099	201.816.767	36.697.002	940.738.402
Aumenti di capitale	5.225.800	--	5.225.800	9.441.835	--	--	14.667.635
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	(1.463.063)	(35.779.577)	(37.242.640)
Quota a disposizione del Consiglio di Amministrazione	--	--	--	--	--	(917.425)	(917.425)
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	55.431	--	--	55.431
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(2.775.000)	(2.775.000)	2.700.421	(15.302.330)	--	(15.376.909)
Accredito figurativo di stock option	--	--	--	1.929.316	--	--	1.929.316
Risultato dell'esercizio	--	--	--	--	--	79.919.598	79.919.598
SALDO AL 31 DICEMBRE 2007	395.465.334	(19.822.000)	375.643.334	343.159.102	185.051.374	79.919.598	983.773.408
Aumenti di capitale	122.300	--	122.300	243.008	--	--	365.308
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	(37.410.570)	(37.410.570)
Utili accantonati a riserve	--	--	--	--	42.509.028	(42.509.028)	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(1.665.000)	(1.665.000)	1.665.000	(6.396.015)	--	(6.396.015)
Accredito figurativo di stock option	--	--	--	531.599	--	--	531.599
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	126.405.071	126.405.071
SALDO AL 30 GIUGNO 2008	395.587.634	(21.487.000)	374.100.634	345.598.709	221.164.387	126.405.071	1.067.268.801