

GRUPPO CIR

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2008

Milano, 31 ottobre 2008



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2008**

CIR S.p.A. – Capitale sociale €395.587.633,50 – 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 2008

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO	8
2. ANDAMENTO DEI SETTORI.....	13
3. ALTRE ATTIVITÀ	21
4. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2008 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	21
5. ALTRE INFORMAZIONI	22

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. STATO PATRIMONIALE	24
2. CONTO ECONOMICO	25
3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	26

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA	27
2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	27
3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI	27
4. CAPITALE SOCIALE	28

ATTESTAZIONI EX ARTT.36 E 37 DEL REGOLAMENTO CONSOB 16191 DEL 29 OTTOBRE 2007..... 29

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS N. 58/1998..... 30

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

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2008

Il Gruppo CIR nei **primi nove mesi del 2008** ha conseguito un utile netto consolidato di €117,1 milioni rispetto a €116,1 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio (+0,9%).

Nei primi nove mesi del 2008 il fatturato consolidato è stato di € 3.539,7 milioni rispetto a €3.041,9 milioni dello stesso periodo del 2007 (+16,4%).

Il risultato netto consolidato del periodo è stato influenzato da proventi non ricorrenti per €117,8 milioni derivanti dalla sottoscrizione di aumenti di capitale riservati nelle società Sorgenia (aumento di capitale per €200 milioni da parte di Verbund) e HSS (€40 milioni da parte di Morgan Stanley e CIR) e da oneri non ricorrenti per € 52,6 milioni derivanti dalla svalutazione dell'investimento nel gruppo Oakwood.

La contribuzione dei gruppi operativi all'utile netto consolidato, pari a €62,7 milioni rispetto a €87 milioni dei primi nove mesi 2007, è diminuita per effetto della minor redditività del periodo e per componenti di costo non ricorrenti nei gruppi Sorgenia (Robin Hood Tax) e Sogefi (oneri di ristrutturazione).

La contribuzione delle società finanziarie controllate è stata pari a €55,4 milioni (€20,3 milioni nei primi nove mesi 2007) ed è costituita dalle plusvalenze derivanti dalla cessione di quote di "hedge fund" da parte di Medinvest, a seguito di "redemption" per complessivi 180 milioni di dollari interamente incassati (di cui USD 160 milioni sulla base del NAV del 30 giugno e USD 20 milioni sulla base del NAV del 30 settembre). Tale disinvestimento risponde all'esigenza di riequilibrare il portafoglio ai fini della ottimizzazione della struttura finanziaria del Gruppo.

Il risultato di CIR e holding finanziarie nei primi nove mesi 2008, negativo per €66,2 milioni (€21,5 milioni nel corrispondente periodo del 2007), è stato principalmente determinato da oneri finanziari netti per €20,4 milioni (€18,9 milioni nei primi nove mesi 2007) e da oneri netti da negoziazione e valutazione titoli per €44 milioni (€2,3 milioni nei primi nove mesi 2007), dovuti all'adeguamento al *fair value* della parte dell'attivo di bilancio investita in titoli obbligazionari, penalizzati dalla crisi mondiale dei mercati finanziari.

Tale valutazione, che riguarda titoli emessi da banche con rating A/AA, è stata effettuata senza avvalersi delle deroghe previste dalla nuova formulazione dello IAS 39, sulla base di un fair value determinato prudenzialmente tenendo conto del peggioramento del merito di credito degli emittenti (*credit default risk*), nonché riflettendo l'illiquidità del mercato e l'impossibilità di ottenere prezzi operativi su detti titoli.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2008 era pari a €1.643,5 milioni (€1.333,5 milioni al 31 dicembre 2007) ed era costituito da un'eccedenza finanziaria netta di CIR e holding finanziarie di €60,5 milioni (€112,3 milioni al 31 dicembre 2007) e da un indebitamento finanziario netto dei gruppi operativi di € 1.704 milioni (€ 1.445,8 milioni al 31 dicembre 2007).

La struttura patrimoniale al 30 settembre 2008 evidenziava un patrimonio netto di Gruppo di €1.318,8 milioni rispetto a €1.319,9 milioni al 31 dicembre 2007 ed un patrimonio netto totale di €2.137,1 milioni rispetto a €2.041,8 milioni al 31 dicembre 2007.

Nel **terzo trimestre 2008** il risultato netto consolidato del Gruppo CIR è stato negativo di €27,2 milioni, rispetto a un utile €47,5 milioni nel corrispondente periodo del 2007, principalmente a causa dei componenti negativi che hanno riguardato la svalutazione dell'investimento in Oakwood e l'adeguamento al *fair value* dei titoli obbligazionari.

Il fatturato consolidato è stato di €1.175,9 milioni rispetto a €972,2 milioni dello stesso periodo del 2007, in aumento del 20,9%, interamente attribuibile a Sorgenia .

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 di CIR e holding finanziarie (CIR International, Cifund, Ciga Luxembourg e Cir Investment Affiliate).

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

(in milioni di euro)

1/1-30/9
2008

1/1-30/9
2007

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 negoziazione e valutazione titoli	Imposte sul reddito	Risultato di terzi	Risultato netto di Gruppo	Risultato netto di Gruppo
AGGREGATO											
Gruppo Sorgenia	1.784,1	(1.695,0)	(5,5)	34,9	(24,2)	(32,3)	--	(14,9)	(25,6)	21,5	33,2
Gruppo Espresso	762,3	(633,3)	(4,0)	0,8	(31,9)	(13,7)	0,1	(36,4)	(20,2)	23,7	30,6
Gruppo Sogefi	813,3	(703,3)	(12,1)	(0,3)	(38,2)	(10,6)	0,1	(17,1)	(14,7)	17,1	24,2
Gruppo HSS	179,9	(152,1)	(6,5)	--	(7,8)	(7,5)	--	(4,6)	(0,6)	0,8	(0,1)
Altre società controllate	0,1	(15,2)	17,6	--	(0,1)	(2,9)	--	--	0,1	(0,4)	(0,9)
Totale controllate operative	3.539,7	(3.198,9)	(10,5)	35,4	(102,2)	(67,0)	0,2	(73,0)	(61,0)	62,7	87,0
Società finanziarie controllate	--	(0,9)	--	--	--	--	69,2	--	(12,9)	55,4	20,3
Totale controllate	3.539,7	(3.199,8)	(10,5)	35,4	(102,2)	(67,0)	69,4	(73,0)	(73,9)	118,1	107,3
CIR e holding finanziarie											
Ricavi	--									--	--
Costi della produzione		(15,6)								(15,6)	(14,8)
Altri proventi e costi operativi			8,4							8,4	1,9
Rettifiche di valore delle partecipazioni valutate a patrimonio netto				(0,5)						(0,5)	(10,5)
Ammortamenti e svalutazioni					(0,7)					(0,7)	(0,7)
Oneri e proventi finanziari netti						(20,5)			0,1	(20,4)	(18,9)
Dividendi, proventi e oneri da negoziazione titoli							(44,0)			(44,0)	(2,3)
Imposte sul reddito								6,6		6,6	23,8
Totale CIR e holding finanziarie	--	(15,6)	8,4	(0,5)	(0,7)	(20,5)	(44,0)	6,6	0,1	(66,2)	(21,5)
Componenti non ricorrenti	--	--	--	--	--	--	64,7	--	0,5	65,2	30,3
Totale consolidato di Gruppo	3.539,7	(3.215,4)	(2,1)	34,9	(102,9)	(87,5)	90,1	(66,4)	(73,3)	117,1	116,1

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(in milioni di euro)

	30.09.2008							31.12.2007	
	CONOLIDATO	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 Sorgenia		1.575,9	24,7	229,7	(974,8) (*)	855,5	423,2	432,3	301,8
Gruppo Espresso		914,5	(164,1)	45,4	(283,3)	512,5	237,7	274,8	290,4
Gruppo Sogefi		352,6	(40,0)	146,6	(263,3)	195,9	92,2	103,7	179,5
Gruppo HSS		269,9	(21,6)	23,0	(125,0)	146,3	51,9	94,4	69,5
Altre società controllate		0,2	87,3	7,9	(57,6)	37,8	14,4	23,4	15,3
Totale controllate		3.113,1	(113,7)	452,6	(1.704,0)	1.748,0	819,4	928,6	856,5
CIR e holding finanziarie									
Immobilizzazioni		130,4				130,4	--	130,4	125,4
Altre attività e passività non correnti nette			170,0			170,0	(1,1)	171,1	197,9
Capitale circolante netto				28,2		28,2	--	28,2	27,8
Posizione finanziaria netta					60,5	60,5	--	60,5	112,3
Totale consolidato di Gruppo		3.243,5	56,3	480,8	(1.643,5)	2.137,1	818,3	1.318,8	1.319,9

(*) La posizione finanziaria include le disponibilità liquide di Sorgenia Holding S.p.A.

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il **fatturato consolidato** dei primi nove mesi del 2008 è stato di €3.539,7 milioni rispetto a €3.041,9 milioni dello stesso periodo del 2007, con un incremento di €497,8 milioni (+16,4%).

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>2008</i>	<i>%</i>	<i>2007</i>	<i>%</i>	<i>Variazione assoluta %</i>		<i>2008</i>	<i>%</i>	<i>2007</i>	<i>%</i>	<i>Variazione assoluta %</i>	
Utilities												
Gruppo Sorgenia	1.784,1	50,4	1.321,5	43,4	462,6	35,0	638,4	54,3	427,6	44,0	210,8	49,3
Media												
Gruppo Espresso	762,3	21,5	797,1	26,2	(34,8)	(4,4)	219,1	18,6	235,5	24,2	(16,4)	(7,0)
Componentistica per autoveicoli												
Gruppo Sogefi	813,3	23,0	797,4	26,2	15,9	2,0	257,0	21,9	255,6	26,3	1,4	0,5
Sanità												
Gruppo HSS	179,9	5,1	125,6	4,1	54,3	43,2	61,4	5,2	53,3	5,5	8,1	15,2
Altri settori												
	0,1	-	0,3	-	(0,2)	-	-	-	0,2	-	(0,2)	-
Totale fatturato consolidato	3.539,7	100,0	3.041,9	100,0	497,8	16,4	1.175,9	100,0	972,2	100,0	203,7	20,9

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>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>
Ricavi	3.539,7	3.041,9	1.175,9	972,2
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato	357,1	378,4	107,7	98,7
Risultato operativo (EBIT) consolidato	254,2	285,6	70,8	66,5
Risultato gestione finanziaria	2,6	0,9	(57,5)	11,6
Imposte sul reddito	(66,4)	(81,2)	(8,6)	(4,8)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione	-	(0,4)	-	(0,1)
Risultato netto inclusa la quota di terzi	190,4	204,9	4,7	73,2
Risultato di terzi	(73,3)	(88,8)	(31,9)	(25,6)
Risultato netto del Gruppo	117,1	116,1	(27,2)	47,6

Nei primi nove mesi del 2008 il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di €357,1 milioni (10,1% dei ricavi) rispetto a €378,4 milioni dei primi nove mesi del 2007 (12,4% dei ricavi), in diminuzione di €21,3 milioni (-5,6%). Tale risultato è stato determinato da:

- la diminuzione dei ricavi del gruppo Espresso, in particolare la pubblicità;
- costi di ristrutturazione sostenuti nell'ambito del gruppo Sogefi;
- l'applicazione della cosiddetta "Robin Hood tax" sulla società Tirreno Power nel gruppo Sorgenia;
- il miglioramento della redditività del gruppo Hss.

Il **marginale operativo (EBIT) consolidato** nei primi nove mesi del 2008 è stato pari a €254,2 milioni (7,2% dei ricavi) rispetto a €285,6 milioni (9,4% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2007 in diminuzione di €31,4 milioni (-11%). La ulteriore riduzione rispetto all'EBITDA è dovuta ai maggiori ammortamenti del gruppo Sorgenia.

Il risultato della gestione finanziaria, positivo per €2,6 milioni rispetto a €0,9 milioni dei primi nove mesi del 2007, è stato determinato da:

- oneri finanziari netti per €87,5 milioni (€59,4 milioni nei primi nove mesi 2007)
- proventi netti da negoziazione e valutazione titoli per €25,4 milioni (proventi netti per €24,3 milioni nei primi nove mesi 2007),
- proventi non ricorrenti per €64,7 milioni (€36 milioni nei primi nove mesi 2007) costituiti da proventi per aumenti di capitale per €117,8 milioni e da oneri per la svalutazione di Oakwood per €53,1 milioni.

Nel terzo trimestre del 2008 il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di €107,7 milioni (9,2% dei ricavi) rispetto a €98,7 milioni dello stesso periodo del 2007 (10,2% dei ricavi), in aumento di €9 milioni (+9,1%).

Il **marginale operativo (EBIT) consolidato** nel terzo trimestre del 2008 è stato di €70,8 milioni (6% dei ricavi) rispetto a €66,5 milioni (6,8% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2007 (+6,5%).

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica** del Gruppo CIR al 30 settembre 2008, confrontata con l'analoga situazione al 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007, è la seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>30.09.2008</i>	<i>30.06.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
Immobilizzazioni	3.243,5	3.170,7	3.035,2
Altre attività e passività non correnti nette	56,3	63,0	106,5
Capitale circolante netto	480,8	434,8	233,6
Capitale investito netto	3.780,6	3.668,5	3.375,3
Posizione finanziaria netta	(1.643,5)	(1.461,4)	(1.333,5)
Patrimonio netto totale	2.137,1	2.207,1	2.041,8
Patrimonio netto di Gruppo	1.318,8	1.419,9	1.319,9
Patrimonio netto di terzi	818,3	787,2	721,9

Il **capitale investito netto consolidato** al 30 settembre 2008 si attestava a €3.780,6 milioni rispetto a €3.375,3 milioni al 31 dicembre 2007 (€3.668,5 milioni al 30 giugno 2008), con un incremento di €405,3 milioni, dovuto essenzialmente ad un aumento del circolante e degli investimenti in attività fisse del gruppo Sorgenia.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2008, come già precedentemente indicato, presentava un indebitamento di €1.643,5 milioni (rispetto a €1.333,5 milioni al 31 dicembre 2007 e €1.461,4 milioni al 30 giugno 2008) determinato da:

- un'eccedenza finanziaria relativa a CIR e holding finanziarie di €60,5 milioni che si confronta con €112,3 milioni al 31 dicembre 2007. La diminuzione di €51,8 milioni avvenuta nei primi nove mesi del 2008 è attribuibile principalmente ad esborsi per investimenti in società del

Gruppo e in azioni proprie per €60,3 milioni e all'adeguamento a *fair value* di titoli obbligazionari negativo per €67,2 milioni, parzialmente compensati dal saldo positivo di €101,3 milioni tra i dividendi incassati e quelli pagati;

- da un indebitamento complessivo dei gruppi operativi di €1.704 milioni rispetto a €1.445,8 milioni al 31 dicembre 2007. L'aumento dell'indebitamento dei gruppi operativi, per €258,2 milioni, deriva principalmente dal maggior indebitamento del gruppo Sogefi, conseguente all'esborso per dividendi ordinari e straordinari, e del gruppo Sorgenia per gli investimenti effettuati.

La posizione finanziaria netta include la quota parte dell'investimento di CIR in Medinvest, pari all'81,5%, che ammontava al 30 settembre 2008 a €188,9 milioni. Il trattamento contabile di tale investimento prevede l'imputazione diretta a patrimonio netto delle variazioni intervenute nel *fair value* dei fondi; la riserva di *fair value* relativa a Medinvest al 30 settembre 2008 ammontava a €43,8 milioni (€133,4 milioni al 31 dicembre 2007). Nei primi nove mesi 2008 la cessione di quote di hedge fund da parte di Medinvest ha comportato la realizzazione di un utile pari a €62,6 milioni (€21,3 milioni nei primi nove mesi 2007).

La performance di Medinvest dall'origine (aprile 1994) a tutto il 2007 è stata particolarmente soddisfacente, registrando un rendimento medio annuo ponderato in dollari del portafoglio pari al 9,9%. Nei primi nove mesi del 2008 la performance è stata negativa del 12,3%, interamente realizzata nel terzo trimestre.

Il **patrimonio netto totale** al 30 settembre 2008 si attestava a €2.137,1 milioni rispetto a €2.041,8 milioni al 31 dicembre 2007 (€2.207,1 milioni al 30 giugno 2008), con un incremento di €95,3 milioni.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 settembre 2008 era pari a €1.318,8 milioni rispetto a €1.319,9 milioni al 31 dicembre 2007 (€1.419,9 milioni al 30 giugno 2008), con un decremento netto di €1,1 milioni.

Al 30 settembre 2008 il **patrimonio netto di terzi** ammontava a €818,3 milioni rispetto a €721,9 milioni al 31 dicembre 2007 (€787,2 milioni al 30 giugno 2008), con un incremento di €96,4 milioni.

Il **rendiconto finanziario consolidato** nei primi nove mesi del 2008, 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 2008</i>	<i>1/1-30/09 2007</i>
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile del periodo inclusa la quota di terzi	190,4	204,9
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	(58,6)	53,8
Autofinanziamento	131,8	258,7
Variazione del capitale circolante	(238,4)	1,7
FLUSSO GENERATO DALLA GESTIONE	(106,6)	260,4
Aumenti di capitale	268,7	68,3
Rimborso finanziamento Tirreno Power	42,5	127,3
TOTALE FONTI	204,6	456,0
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(343,7)	(480,2)
Acquisto di azioni proprie	(16,2)	(55,2)
Pagamento di dividendi	(145,3)	(93,9)
Altre variazioni	(9,4)	(1,5)
TOTALE IMPIEGHI	(514,6)	(630,8)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO	(310,0)	(174,8)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO	(1.333,5)	(850,6)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO	(1.643,5)	(1.025,4)

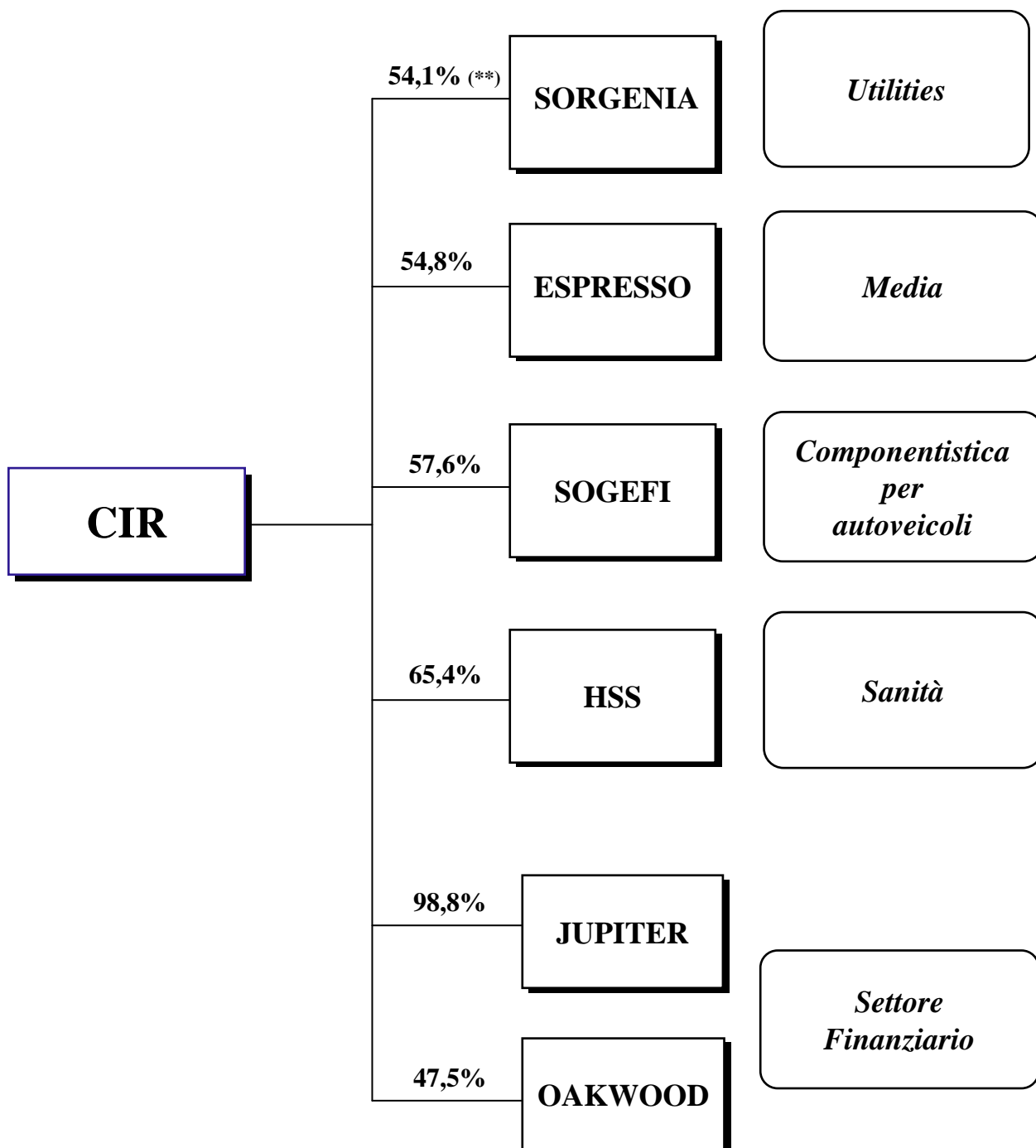
Il flusso finanziario generato dalla gestione evidenzia un assorbimento di liquidità determinato per circa €240 milioni dall'incremento del capitale circolante del gruppo Sorgenia.

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

Al 30 settembre 2008 il Gruppo impiegava 12.881 dipendenti rispetto a 12.422 del 31 dicembre 2007.

PRINCIPALI PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO (*)

AL 30 SETTEMBRE 2008



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

(**) percentuale di controllo indiretto tramite Sorgenia Holding

2. ANDAMENTO DEI SETTORI

SETTORE DELLE UTILITIES

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

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2008

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2008</i>	<i>1/1-30/9 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	1.784,1	1.321,5	462,6	35,0
Risultato netto	39,8	57,8	(18,0)	(31,1)

Risultati del III trimestre 2008

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2008</i>	<i>III trimestre 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	638,4	427,6	210,8	49,3
Risultato netto	14,4	18,9	(4,5)	(23,8)

Situazione al 30 settembre 2008

	<i>30/9/2008</i>	<i>30/6/2008</i>	<i>31/12/2007</i>
Posizione finanziaria netta	(997,4)	(897,0)	(904,9)
N. dipendenti	325	317	276

Nei primi nove mesi del 2008 il gruppo Sorigenia ha conseguito un fatturato consolidato di €1.784,1 milioni, in aumento del 35% rispetto a €1.321,5 milioni nel corrispondente periodo del 2007. In un contesto di debole aumento della domanda nazionale di energia elettrica rispetto allo scorso anno (+0,8%), il gruppo è riuscito ad incrementare del 9,9% i volumi di vendita di energia elettrica, con una crescita maggiore rispetto a quella del mercato, mentre ha mantenuto in linea con il 2007 le vendite di gas.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) è stato di €118,7 milioni (6,7% del fatturato) rispetto a €125,9 milioni (9,5% del fatturato), in calo del 5,7%, principalmente per l'introduzione della nuova tassa, denominata Robin Hood Tax, che ha penalizzato l'utile netto della consociata Tirreno Power. L'impatto a livello del gruppo Sorigenia è stato di €12,7 milioni (si ricorda che l'utile netto di Tirreno Power, secondo il metodo di consolidamento al patrimonio netto, concorre pro quota a formare l'EBITDA del gruppo).

L'EBIT consolidato dei primi nove mesi del 2008 è stato pari a €94,4 milioni (5,3% del fatturato) rispetto a €106,1 milioni (8% del fatturato) del corrispondente periodo del 2007.

Nei primi nove mesi del 2008 il gruppo ha conseguito un utile netto consolidato di €39,8 milioni rispetto a €57,8 milioni del corrispondente periodo del 2007. La diminuzione è dovuta, oltre all'impatto della Robin Hood Tax, principalmente all'incremento degli ammortamenti per i nuovi

impianti entrati in produzione nell'esercizio in corso e all'aumento degli oneri finanziari legati alla crescita dell'indebitamento medio nel periodo.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2008 presentava un indebitamento netto di €997,4 milioni in aumento di €92,5 milioni rispetto a €904,9 milioni al 31 dicembre 2007. La variazione è sostanzialmente dovuta, da un lato, dalle uscite finanziarie per investimenti in nuova capacità produttiva per circa €156 milioni (relativi alle centrali in costruzione a Modugno e a Lodi, agli impianti fotovoltaici di Sorgenia Solar e agli impianti eolici in corso di realizzazione) e alla variazione del capitale circolante per circa €241 milioni, esborsi parzialmente compensati dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale in Sorgenia di €200 milioni avvenuto da parte di Verbund Italia nel giugno 2008, dal rimborso di finanziamenti concessi a Tirreno Power per €42,5 milioni, da dividendi incassati per complessivi €59 milioni e dall'autofinanziamento per €56 milioni.

Nel terzo trimestre 2008 il gruppo Sorgenia ha conseguito un fatturato consolidato di €638,4 milioni rispetto a €427,6 milioni del terzo trimestre 2007 (+49,3%).

L'EBIT consolidato del terzo trimestre 2008 è stato di €29,2 milioni rispetto a €29,9 milioni del corrispondente periodo del 2007.

L'utile netto consolidato è stato di €14,4 milioni rispetto a €18,9 milioni del terzo trimestre 2007.

Nei primi nove mesi 2008 è proseguita la realizzazione del Piano Industriale del gruppo Sorgenia.

Nella *generazione eolica* sono proseguiti i lavori per 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. La Regione Molise ha inoltre autorizzato Sorgenia alla costruzione e all'esercizio di un ulteriore impianto eolico nei comuni di San Martino In Pensilis e Ururi, per una potenza complessiva installata di 12 MW.

In Francia, attraverso Société Française d'Eoliennes (SFE), il gruppo Sorgenia dispone di una generazione eolica di 100 MW installati, oltre a 71 MW autorizzati e di prossima costruzione, e a un ampio portafoglio progetti in diverse fasi di sviluppo. Continuano le attività di sviluppo di Sorgenia Romania, che ha come oggetto la realizzazione, gestione e manutenzione di parchi eolici.

Nel *settore fotovoltaico*, sarà realizzato un nuovo insediamento manifatturiero a Villacidro (Sardegna), dedicato alla produzione di moduli fotovoltaici in silicio cristallino. Per quanto riguarda la generazione da energia solare, alla fine dei primi nove mesi risultano in esercizio 10 impianti fotovoltaici della potenza di circa 1 MW ciascuno, facenti capo alla controllata Sorgenia Solar, mentre prosegue la costruzione di nuovi impianti, sempre da 1 MW, che dovrebbero entrare in funzione entro la fine del 2008.

Nel *settore termoelettrico* sono avanzati i lavori per la costruzione della centrale a ciclo combinato di Modugno (Puglia). Prosegue inoltre la costruzione dell'analoga centrale di Bertanico-Turano Lodigiano (Lombardia). Infine, con sentenza del Consiglio di Stato si è definitivamente concluso in senso favorevole a Sorgenia il contenzioso relativo al progetto della centrale di Aprilia (Lazio).

Nell'ambito del piano di *repowering* di Tirreno Power, l'entrata in funzione del nuovo ciclo combinato da 380 MW a Napoli Levante è prevista entro la fine del 2008.

Continua lo sviluppo da parte del gruppo Sorgenia di importanti progetti per garantire la diversificazione delle fonti di approvvigionamento di gas e migliorare la sicurezza dell'intero sistema nazionale. In particolare, il progetto per la realizzazione del terminale di rigassificazione da 12 miliardi di metri cubi a Gioia Tauro (Calabria) di LNG Med Gas Terminal, società controllata al

69,77% da Fin Gas Srl (*joint venture* paritetica fra Sorgenia e Iride), ha ottenuto la Via (Valutazione di Impatto Ambientale) ed è in attesa della Conferenza Servizi quale ultimo atto dell'iter amministrativo.

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 2008

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2008</i>	<i>1/1-30/9 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	762,3	797,1	(34,8)	(4,4)
Risultato netto	43,3	57,1	(13,8)	(24,1)

Risultati del III trimestre 2008

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2008</i>	<i>III trimestre 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	219,1	235,5	(16,4)	(7,0)
Risultato netto	6,9	7,1	(0,2)	(3,3)

Situazione al 30 settembre 2008

	<i>30/9/2008</i>	<i>30/06/2008</i>	<i>31/12/2007</i>
Posizione finanziaria netta	(283,3)	(328,8)	(264,9)
N. dipendenti	3.412	3.450	3.414

Nei primi nove mesi del 2008 il gruppo Espresso ha conseguito un fatturato consolidato di €762,3 milioni in calo del 4,4% rispetto a €797,1 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto consolidato è stato di €43,3 milioni rispetto a €57,1 milioni dei primi nove mesi 2007, che aveva beneficiato, per €7,8 milioni, dell'effetto positivo straordinario derivante dal diverso trattamento contabile del TFR conseguente a variazioni normative.

I ricavi pubblicitari sono stati pari a €443,5 milioni rispetto a €465 milioni dei primi nove mesi 2007 (-4,6%). Sull'andamento nei primi nove mesi del 2008 della raccolta pubblicitaria hanno pesato in particolar modo sia il calo della pubblicità commerciale nazionale de *la Repubblica*, dei periodici e dei quotidiani locali, sia la flessione del comparto radiotelevisivo, mentre è cresciuta, con tassi superiori alle medie del mercato, la pubblicità locale e quella su internet.

I prodotti opzionali, invece, pur a fronte di un lieve calo del fatturato e dei volumi realizzati, hanno aumentato la redditività riuscendo ad ottenere risultati positivi in un contesto di mercato in forte contrazione.

Un dato che ha accomunato tutte le testate del gruppo è stato l'aumento del traffico dei rispettivi siti internet, così come stabili o in crescita sono stati gli indici di lettura che nel loro complesso indicano in 8,6 milioni i contatti con i mezzi del gruppo.

I ricavi diffusionali nei primi nove mesi 2008 sono stati pari a €300,7 milioni rispetto a €308,1 milioni (-2,4%) del corrispondente periodo del 2007.

Le diffusioni hanno avuto, invece, andamenti difformi tra le varie testate anche in relazione alla scelta di modificare alcune iniziative di marketing. Ciò ha comportato per *la Repubblica* un calo delle diffusioni a 575 mila copie medie ad uscita (-6,6% rispetto ai primi nove mesi del 2007) e per *L'espresso* una diminuzione del 4,7% (da 409 mila copie medie settimanali dei primi nove mesi del 2007 a 390 mila del 2008), dovuta in parte anche ad una minore efficacia dei prodotti opzionali sulle vendite in edicola. Entrambe le testate hanno ottenuto risultati positivi in termini di readership: *la Repubblica* ha mantenuto intorno a 3,1 milioni il totale dei propri lettori e ha registrato su internet, consolidando la posizione di primo sito italiano di news, 12,2 milioni di utenti unici nel mese di settembre, mentre *L'Espresso* ha confermato a 2,4 milioni il numero dei lettori.

I quotidiani locali, infine, hanno diffuso nel loro complesso 471 mila copie medie ad uscita (477 mila nel corrispondente periodo del 2007) ed hanno raggiunto oltre 3,1 milioni di lettori e 1,3 milioni di utenti unici dei loro siti web.

Nell'ultima rilevazione Audiradio (4° bimestre 2008), *Radio DeeJay* ha registrato un calo di audience attestandosi nel giorno medio a 4,9 milioni di ascoltatori (12,5 milioni nella settimana) e perdendo il primato tra le radio private italiane. Buona è stata la performance di *m2o* che ha superato il milione e mezzo di ascoltatori quotidiani (3,7 milioni nei sette giorni), mentre *Radio Capital* ha mantenuto un pubblico di circa 1,6 milioni di persone nel giorno medio e 5,7 milioni nella settimana.

Il risultato operativo consolidato è stato di €93,9 milioni rispetto a €123,9 milioni dei primi nove mesi 2007.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2008 era pari a €283,3 milioni, in aumento rispetto a €264,9 milioni di fine 2007 a causa del pagamento dei dividendi (€68,8 milioni), degli esborsi netti per l'attività d'investimento (€40,2 milioni) e dell'acquisto di azioni proprie (€8,5 milioni), che hanno assorbito più della liquidità generata dalla gestione operativa.

L'organico del gruppo al 30 settembre 2008 ammontava complessivamente a 3.412 dipendenti rispetto ai 3.414 al 31 dicembre 2007.

Nel terzo trimestre 2008 il gruppo ha conseguito un fatturato consolidato di €219,1 milioni rispetto a €235,5 milioni (-7%). Il risultato operativo è stato di €18,4 milioni rispetto a €21,8 milioni e l'utile netto è stato di €6,9 milioni rispetto a €7,1 milioni del terzo trimestre 2007. Nel terzo trimestre, a fronte del perdurare, in modo amplificato, delle stesse criticità dei trimestri precedenti sul fronte della raccolta pubblicitaria, sono entrati a regime molti degli interventi avviati nella prima parte dell'anno volti alla riduzione dei costi.

L'accentuarsi della crisi economica e la recessione ormai conclamata aumentano il timore per un rallentamento prolungato dell'economia. Il settore dell'editoria, in particolare, risente e risentirà del forte e crescente calo dei consumi delle famiglie e soprattutto della flessione degli investimenti pubblicitari da parte delle imprese e infatti le ultime stime disponibili indicano nel trimestre ottobre-dicembre un ulteriore peggioramento dei fatturati pubblicitari.

In questo contesto, i risultati economici dell'anno in corso saranno positivi ma sensibilmente inferiori a quelli conseguiti nel 2007 anche escludendo gli eventi straordinari una tantum di cui aveva beneficiato lo scorso esercizio. E' pertanto prevedibile che si rendano necessari ulteriori interventi di riduzione strutturale dei costi.

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 2008

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2008</i>	<i>1/1-30/9 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	813,3	797,4	15,9	2,0
Risultato netto	29,6	41,9	(12,3)	(29,3)

Risultati del III trimestre 2008

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2008</i>	<i>III trimestre 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	257,0	255,6	1,4	0,5
Risultato netto	9,5	13,0	(3,5)	(27,2)

Situazione al 30 settembre 2008

	<i>30/9/2008</i>	<i>30/6/2008</i>	<i>31/12/2007</i>
Posizione finanziaria netta	(263,3)	(251,0)	(92,4)
N. dipendenti	6.165	6.308	6.208

Il peggioramento del quadro economico e finanziario globale non ha impedito al gruppo Sogefi di realizzare nei primi nove mesi del 2008 un incremento dei ricavi consolidati del 2% rispetto al corrispondente periodo 2007 (a parità di cambi +4%).

Il fatturato consolidato è stato di €813,3 milioni rispetto a €797,4 milioni dei primi nove mesi del 2007. Il miglioramento è dovuto all'ottimo andamento dei mercati sudamericani (+29,4%) e delle attività nel settore sospensioni per veicoli industriali (+26,3%), oltre che all'aumento dei prezzi nel settore componenti per sospensioni, che ha bilanciato l'incremento dei costi dell'acciaio. In Europa invece i ricavi hanno subito una flessione dell'1,7%, dovuta alla riduzione dei volumi di vendita nel mercato dell'after market.

Nei primi nove mesi del 2008, le vendite della divisione *componenti per sospensioni* sono aumentate del 7,8% rispetto al corrispondente periodo del 2007, mentre la divisione *filtrazione* ha registrato una flessione del 3,2%.

L'EBITDA consolidato è stato di €91,2 milioni (11,2% del fatturato) rispetto a €106,8 milioni (13,4% sul fatturato) dei primi nove mesi del 2007, fortemente penalizzato da oneri per ristrutturazioni per €8,8 milioni, mentre il corrispondente periodo del 2007 aveva invece beneficiato di poste positive per €9 milioni (cessione di un immobile, rivalutazione di asset e rettifiche di passività), solo in parte negativamente compensate da costi per acquisizioni non realizzate per €4,6 milioni.

La divisione *filtrazione* ha registrato un EBITDA di €39,1 milioni (9,9% del fatturato) che si confronta con €57,1 milioni (13,9% del fatturato) nei primi nove mesi del 2007, mentre l'EBITDA

della divisione *componenti per sospensioni* è stato di €56,1 milioni (13,4% del fatturato) rispetto a €57,5 milioni (14,8% del fatturato) nei primi nove mesi del 2007.

L'EBIT consolidato è stato di €58,6 milioni (7,2% del fatturato) rispetto a €73,5 milioni (9,2% del fatturato).

La divisione *filtrazione* ha registrato un EBIT di €25,7 milioni (6,5% del fatturato) rispetto a €43,4 milioni (10,6% del fatturato) mentre la divisione *componenti per sospensioni* ha realizzato un EBIT di €37,1 milioni (8,9% del fatturato) rispetto a €38,3 milioni (9,9% del fatturato).

L'utile netto consolidato è stato di €29,6 milioni (3,6% del fatturato) rispetto a €41,9 milioni (5,3% del fatturato) nei primi nove mesi del 2007, in flessione del 29,2%.

L'indebitamento finanziario netto del gruppo al 30 settembre 2008 ammontava a €263,3 milioni in aumento rispetto a €92,4 milioni al 31 dicembre 2007, a seguito dell'esborso di €159,5 milioni per dividendi ordinari e straordinari.

I dipendenti al 30 settembre 2008 risultavano pari a 6.165 unità rispetto a 6.208 al 31 dicembre 2007.

Nel terzo trimestre 2008 il gruppo Sogefi ha conseguito un fatturato consolidato di €257 milioni (€255,6 milioni nel corrispondente trimestre 2007), risultante di una crescita del 6,5% delle vendite della divisione *sospensioni* (€132,3 milioni rispetto a €124,2 milioni) e di una contrazione del 5% delle vendite della divisione *filtrazione* (€125,2 milioni rispetto a €131,7 milioni).

L'EBITDA consolidato, influenzato dal calo di vendite nella *filtrazione*, dai maggiori costi di ristrutturazione e dall'ancora parziale trasferimento sui prezzi dei maggiori costi dell'acciaio, ha registrato una flessione del 5,5%, chiudendo a €30,2 milioni (11,8% del fatturato) rispetto a €32 milioni (12,5% del fatturato).

L'utile netto consolidato del trimestre è stato di €9,5 milioni (3,7% del fatturato) rispetto a €13 milioni nel corrispondente periodo 2007 (5,1% del fatturato).

Nel mese di settembre 2008, il gruppo Sogefi ha siglato un accordo di joint-venture con la società francese Sardou SA per la realizzazione di componenti per sospensioni per autovetture in materiali compositi. Obiettivo è ridurre del 50% il peso degli attuali prodotti in acciaio, rispondendo all'esigenza dei costruttori di alleggerire significativamente i veicoli per ottemperare alle sempre più stringenti norme fissate dalla Commissione Europea in materia di emissioni.

Nell'ultimo trimestre dell'esercizio, i livelli di vendita saranno significativamente condizionati dalla crisi finanziaria mondiale che, inevitabilmente, si ripercuote sull'industria veicolistica globale. Pur in presenza di una pronta attivazione di tutte le misure necessarie per limitare il più possibile gli effetti negativi della contrazione dei ricavi, per l'intero esercizio è previsto un ridimensionamento dei risultati economici rispetto a quelli del 2007.

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 2008

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2008</i>	<i>1/1-30/9 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	179,9	125,6	54,3	43,2
Risultato netto	1,1	(0,2)	1,3	n.s.

Risultati del III trimestre 2008

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2008</i>	<i>III trimestre 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>Assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	61,4	53,3	8,1	15,2
Risultato netto	0,5	0,6	(0,1)	(16,6)

Situazione al 30 settembre 2008

	<i>30/9/2008</i>	<i>30/06/2008</i>	<i>31/12/2007</i>
Posizione finanziaria netta	(125,0)	(124,0)	(148,6)
N. dipendenti	2.929	2.940	2.472

Nei primi nove mesi del 2008 il gruppo HSS ha realizzato un fatturato di €179,9 milioni rispetto a €125,6 milioni del corrispondente periodo del 2007, in aumento del 43,2%, grazie allo sviluppo di tutte le aree di attività.

L'EBITDA consolidato è stato di €21,2 milioni in crescita del 42,2% rispetto a €14,9 milioni dei primi nove mesi 2007 e l'EBIT consolidato è stato di €13,4 milioni rispetto a €8,8 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto consolidato dei primi nove mesi 2008 è stato di €1,1 milioni che si confronta con una perdita netta di €0,2 milioni nel corrispondente periodo del 2007.

Al 30 settembre 2008 il gruppo HSS presentava un indebitamento finanziario netto di €125 milioni rispetto a €148,6 milioni al 31 dicembre 2007. Il miglioramento è la risultante, da un lato, della sottoscrizione nel mese di giugno 2008, da parte di CIR e dei fondi di Morgan Stanley già azionisti di HSS, di un aumento di capitale in HSS per un importo complessivo di €40 milioni, e dall'altro dell'effetto delle acquisizioni e degli investimenti effettuati nei primi nove mesi dell'esercizio.

Nel terzo trimestre 2008 il gruppo HSS ha realizzato un fatturato di €61,4 milioni rispetto a €53,3 milioni del corrispondente periodo del 2007, in aumento del 15,2%.

L'EBITDA consolidato è stato di €7,1 milioni rispetto a €5,1 milioni del terzo trimestre 2007 e l'EBIT consolidato è stato di €4,4 milioni rispetto a €2,7 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto è stato di €0,4 milioni rispetto a €0,6 milioni nel corrispondente periodo del 2007.

Nei primi nove mesi del 2008, il gruppo Hss ha proseguito nel rafforzamento delle società operative controllate e nella ricerca di nuove opportunità di sviluppo per consolidare la presenza del gruppo nel settore della sanità.

In particolare, il 3 ottobre 2008 Istituto di Riabilitazione S. Stefano S.r.l., società controllata al 100% da Hss, ha perfezionato l'acquisizione da Générale de Santé Italia del 100% del capitale di Centro Cardinal Ferrari S.r.l., società che gestisce un ospedale specializzato in riabilitazione neurologica a Fontanellato (Parma). La struttura, che dispone di 91 posti letto, opera in regime di accreditamento con il Servizio Sanitario Nazionale e fa parte della rete regionale emiliana di riabilitazione delle gravi cerebro lesioni acquisite (gracer).

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

- 1) *residenze sanitarie assistenziali (RSA)*, con 35 residenze gestite (circa 3.600 posti letto operativi e oltre 450 in fase di realizzazione);
- 2) ospedali e centri di *riabilitazione*, con 7 strutture di riabilitazione (in Lombardia, Emilia Romagna, Trentino e Marche), 8 comunità di riabilitazione psichiatrica (in Liguria, Piemonte e Lombardia) e 13 centri ambulatoriali, per un totale di 1.100 posti letto operativi e 50 posti letto in fase di realizzazione;
- 3) un *ospedale ed attività ad alta tecnologia* all'interno di ospedali, con 7 reparti di diagnostica per immagini.

Attualmente il gruppo HSS gestisce complessivamente un totale di 4.823 posti letto, cui si aggiungono circa 500 posti letto in fase di realizzazione.

I dipendenti del gruppo al 30 settembre 2008 erano 2.929 rispetto a 2.472 al 31 dicembre 2007.

SETTORE FINANZIARIO

JUPITER FINANCE – La società, operativa nel settore dei “non performing loans”, è stata costituita, a fine 2005, allo scopo di diventare per banche ed imprese italiane il partner industriale ed indipendente nella gestione dei crediti problematici. La società svolge pertanto le attività di riscossione dei crediti nonché i servizi di cassa e di pagamento nell'ambito di operazioni di cartolarizzazione in qualità di “master servicer”, prestando sia compiti di natura operativa sia funzioni di “garanzia” circa il corretto svolgimento delle operazioni di cartolarizzazione stesse.

Al 30 settembre 2008 il totale dei crediti in gestione a Jupiter Finance, nella propria funzione di “master servicer”, ammontava a €1.266,5 milioni di valore nominale (“gross book value”) per un prezzo di acquisto di €156,2 milioni. Alla stessa data la società ha incassato crediti per €48,4 milioni al di sopra di quanto previsto.

Nel corso del 2008 Jupiter Finance ha continuato la propria attività di “master servicer” nell'ambito del programma di cartolarizzazione di portafogli di crediti attraverso la società veicolo (ex lege 130) Zeus Finance, inclusa nel bilancio consolidato CIR. Tale programma prevede l'emissione di titoli per un importo massimo di €400 milioni, suddivisi in due classi, una classe di titoli *senior* per un importo massimo di €200 milioni ed una classe di titoli *junior* per un importo massimo di €200 milioni, subordinata per capitale ed interessi alla prima. Al 30 settembre 2008 i titoli emessi, pari a €132 milioni complessivi, erano sottoscritti da CIR International per la parte junior pari a €54 milioni e da primaria istituzione finanziaria per la parte senior pari a €78 milioni nell'ambito del contratto di sottoscrizione della totalità della tranche *senior* del valore complessivo di €200 milioni.

Nel corso del mese di settembre 2008 è stato raggiunto con una primaria istituzione finanziaria l'accordo per la sottoscrizione di titoli *senior* rivenienti dal programma di cartolarizzazione avente per oggetto l'attività di investimento nei mercati esteri iniziata a partire dal luglio 2007 con focus su alcuni paesi specifici dell'Europa centrale e meridionale. Tale accordo prevede l'emissione di titoli per un importo massimo di €200 milioni, suddivisi in due classi, una classe di titoli *senior*, per un importo massimo di €100 milioni ed una classe di titoli *junior* per un importo massimo di

€100 milioni. Al 30 settembre 2008 sono state concluse quattro acquisizioni di portafogli di crediti “esteri” per un valore nominale complessivo di €54 milioni ed un prezzo di acquisto di €13 milioni.

OAKWOOD – Il gruppo Oakwood Global Finance opera nel settore dei servizi finanziari con le società Ktesios e Pepper. Il recente peggioramento della crisi dei mercati finanziari ha comportato la revisione dei piani di sviluppo delle due società a cui ha fatto seguito un’importante svalutazione (€52,6 milioni) dell’investimento di CIR, il cui valore, al 30 settembre si è ridotto a €20 milioni.

Ktesios, principale partecipata di Oakwood, opera in Italia nel mercato dei finanziamenti garantiti dalla cessione del quinto dello stipendio ovvero della pensione, confermandosi tra i leader in questo segmento. Nei primi nove mesi 2008 la società ha erogato finanziamenti per €520 milioni rispetto a €466 milioni del corrispondente periodo del 2007.

Pepper ha progressivamente abbandonato il mercato di erogazione dei mutui, convertendo la propria attività nel settore del “servicing” per conto degli enti eroganti mutui, in cui ha acquisito una posizione di leader sul mercato australiano.

3. ALTRE ATTIVITÀ

CIR VENTURES – Al 30 settembre 2008 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. Il *fair value* complessivo di tali investimenti al 30 settembre 2008 ammontava a 19,2 milioni di dollari.

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”, il cui *fair value*, determinato sulla base dei NAV comunicati dai relativi fondi, al 30 settembre 2008 era di circa €97 milioni. Nel corso dei primi nove mesi 2008 sono stati effettuati ulteriori investimenti per circa €9 milioni e sono stati ottenuti rimborsi per €4 milioni. Gli impegni residui in essere al 30 settembre 2008 ammontavano a €38 milioni.

4. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2008 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

La crisi finanziaria mondiale e la recessione in atto, non ancora completamente manifestatesi in tutte le loro conseguenze, avranno effetti negativi di diversa intensità nei settori in cui il Gruppo opera, particolarmente accentuati in quello dell’*automotive* e dei *media* maggiormente esposti alla fluttuazione della domanda. La carenza di liquidità che caratterizza i mercati finanziari rende necessario applicare il massimo rigore nella gestione della struttura finanziaria del Gruppo. In tale contesto, le società controllate hanno attivato e attiveranno tutte le misure necessarie per contrastare gli effetti economici e finanziari della crisi in atto.

Tenuto conto di proventi e oneri non ricorrenti già registrati, si ritiene che il risultato netto consolidato per l’intero 2008 sarà superiore a quello dello scorso esercizio.

Con riferimento al progetto di scissione, nell’ambito del mandato ricevuto, il management di CIR ha verificato che non sussistono le condizioni per realizzare l’operazione con la piena condivisione da parte di tutti gli *stakeholders*, come auspicato e senza aggravii che, alla luce della negativa evoluzione del quadro economico e del crescente grave quadro di incertezza dei mercati finanziari, risulterebbero oggi ingiustificati rispetto alle condizioni alle quali la scissione era stata inzialmen-

te proposta. Il 31 ottobre 2008 il Consiglio di Amministrazione di CIR ha quindi deciso di non dare corso al progetto di scissione proporzionale delle attività di CIR nei settori diversi dai media, che viene così revocato.

5. ALTRE INFORMAZIONI

Altro

La società CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite ha sede legale in Strada Volpiano n. 53, Leinì (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 2008, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 31 ottobre 2008.

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>30.09.2008</i>	<i>30.06.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
ATTIVO NON CORRENTE	3.652.960	3.582.613	3.476.271
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.310.161	1.305.984	1.250.196
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.632.378	1.593.592	1.473.320
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	18.830	18.972	19.259
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	269.183	240.189	280.554
ALTRE PARTECIPAZIONI	12.906	11.996	11.885
ALTRI CREDITI	197.211	216.549	251.493
TITOLI	105.820	95.817	96.534
IMPOSTE DIFFERITE	106.471	99.514	93.030
ATTIVO CORRENTE	3.074.507	3.095.697	2.863.062
RIMANENZE	221.085	207.447	203.967
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	3.244	3.261	2.564
CREDITI COMMERCIALI	1.218.541	1.241.692	1.070.273
ALTRI CREDITI	300.564	267.545	206.441
CREDITI FINANZIARI	38.960	51.273	37.171
TITOLI	574.339	622.456	275.897
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	219.100	339.011	372.622
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	498.674	363.012	694.127
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	6.689	6.692	6.756
TOTALE ATTIVO	6.734.156	6.685.002	6.346.089
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	<i>30.09.2008</i>	<i>30.06.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
PATRIMONIO NETTO	2.137.085	2.207.130	2.041.793
CAPITALE EMESSO	395.588	395.588	395.466
meno AZIONI PROPRIE	(21.487)	(21.487)	(19.822)
CAPITALE SOCIALE	374.101	374.101	375.644
RISERVE	340.156	414.092	412.983
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	487.448	487.448	448.674
UTILE DEL PERIODO	117.093	144.275	82.580
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.318.798	1.419.916	1.319.881
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	818.287	787.214	721.912
PASSIVO NON CORRENTE	2.574.445	2.406.353	2.812.212
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	784.992	774.796	1.189.672
ALTRI DEBITI FINANZIARI	1.429.525	1.275.971	1.281.170
ALTRI DEBITI	1.211	309	286
IMPOSTE DIFFERITE	148.872	147.642	139.888
FONDI PER IL PERSONALE	171.531	164.514	159.278
FONDI PER RISCHI E ONERI	38.314	43.121	41.918
PASSIVO CORRENTE	2.022.626	2.071.519	1.492.084
BANCHE C/C PASSIVI	246.961	208.492	92.032
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	388.294	382.182	--
ALTRI DEBITI FINANZIARI	124.810	195.678	150.425
DEBITI COMMERCIALI	901.528	942.613	941.841
ALTRI DEBITI	294.058	274.116	244.958
FONDI PER RISCHI E ONERI	66.975	68.438	62.828
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	--	--
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	6.734.156	6.685.002	6.346.089

2. CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

	1/1-30/9 2008	1/1-30/9 2007	III trimestre 2008	III trimestre 2007
RICAVI COMMERCIALI	3.539.739	3.041.867	1.175.931	972.240
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	10.363	2.852	2.951	1.159
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(2.121.013)	(1.668.766)	(747.363)	(531.388)
COSTI PER SERVIZI	(580.571)	(557.234)	(184.175)	(184.872)
COSTI DEL PERSONALE	(514.146)	(449.014)	(164.430)	(148.453)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	66.921	43.911	24.352	2.264
ALTRI COSTI OPERATIVI	(79.104)	(59.852)	(27.350)	(19.751)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	34.943	24.613	27.757	7.468
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(102.883)	(92.758)	(36.838)	(32.198)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	254.249	285.619	70.835	66.469
PROVENTI FINANZIARI	51.936	51.281	18.089	17.550
ONERI FINANZIARI	(139.395)	(110.648)	(48.299)	(38.925)
DIVIDENDI	310	619	18	3
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	200.944	141.690	68.367	92.426
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(10.943)	(76.726)	(505)	(61.417)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(100.255)	(5.354)	(95.187)	1.994
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	256.846	286.481	13.318	78.100
IMPOSTE SUL REDDITO	(66.419)	(81.185)	(8.589)	(4.828)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	190.427	205.296	4.729	73.272
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	(444)	--	(147)
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	190.427	204.852	4.729	73.125
- UTILE DI TERZI	(73.334)	(88.704)	(31.911)	(25.564)
- UTILE DI GRUPPO	117.093	116.148	(27.182)	47.561

3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di euro)

	30.09.2008	30.06.2008	31.12.2007
A. Cassa e depositi bancari	498.674	363.012	694.127
B. Altre disponibilità liquide	219.100	339.011	372.622
C. Titoli detenuti per la negoziazione	574.339	622.456	275.897
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.292.113	1.324.479	1.342.646
E. Crediti finanziari correnti	38.960	51.273	37.171
F. Debiti bancari correnti	(301.959)	(317.106)	(159.316)
G. Obbligazioni emesse	(388.294)	(382.182)	--
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(69.756)	(87.008)	(83.141)
I. Altri debiti finanziari correnti	(56)	(56)	--
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(760.065)	(786.352)	(242.457)
K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	571.008	589.400	1.137.360
L. Debiti bancari non correnti	(1.278.855)	(1.150.155)	(1.204.348)
M. Obbligazioni emesse	(784.992)	(774.796)	(1.189.672)
N. Altri debiti non correnti	(150.670)	(125.816)	(76.822)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(2.214.517)	(2.050.767)	(2.470.842)
P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)	(1.643.509)	(1.461.367)	(1.333.482)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2008, 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.

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 del Gruppo CIR è stato redatto nel rispetto dell'art. 154-ter (Relazioni finanziarie) del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza-TUF) e successive modifiche e integrazioni, nonché del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 emanato dalla Consob (così come modificato con la delibera n. 16515 del 18 giugno 2008) e della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008 (Informativa societaria trimestrale degli emittenti azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro di origine). Il presente resoconto non è stato redatto in conformità alle 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 2007.

Il bilancio consolidato del Gruppo al 30 settembre 2008, così come quello al 31 dicembre 2007, 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 2008 non differiscono da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2007.

4. CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale è aumentato da € 395.465.333,50 al 31 dicembre 2007 (composto da n. 790.930.667 azioni da nominali €0,50 cadauna) a €395.587.633,50 (n. 791.175.267 azioni) al 30 settembre 2008 per effetto dell'emissione di n. 244.600 azioni in esecuzione dell'esercizio di opzioni da parte degli aventi diritto, beneficiari di piani di stock option in essere.

Al 30 settembre 2008 la Società possedeva n. 42.974.000 azioni proprie (5,4% del capitale) rispetto a n. 39.644.000 azioni al 31 dicembre 2007.

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

A tal riguardo, per una miglior rappresentazione, si è provveduto a riclassificare il valore nominale delle azioni proprie detenute a diretta riduzione del capitale sociale emesso.

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 2005 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 2008 erano in circolazione n. 29.539.400 opzioni, corrispondenti ad un pari numero di azioni.

Attestazioni ex artt. 36 e 37 del Regolamento Consob 16191 del 29 ottobre 2007

In relazione agli obblighi richiamati dall'art. 2.6.2, comma 15, del Regolamento di Borsa Italiana, tenuto conto dei disposti degli artt. 36 e 37 della Delibera Consob 16191, si attesta che non sussistono condizioni tali da inibire la quotazione delle azioni CIR sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. in quanto le società estere controllate non appartenenti all'Unione Europea, che rivestono significativa rilevanza per CIR (la "Società"): rendono pubblici i propri statuti, la composizione e i poteri dei propri organi sociali, secondo la legislazione ad esse applicabile o volontariamente, inoltre forniscono al revisore della Società le informazioni necessarie per condurre l'attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali della CIR e dispongono di un sistema amministrativo contabile idoneo a far pervenire regolarmente alla Direzione e al revisore della Società i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato; inoltre – relativamente alla soggezione all'attività di direzione e coordinamento della controllante COFIDE – Compagnia Finanziaria De Benedetti S.p.A. - la Società ha adempiuto agli obblighi di pubblicità previsti dall'articolo 2497-bis del codice civile, ha una autonoma capacità negoziale nei rapporti con la clientela e i fornitori, non ha in essere con COFIDE un rapporto di tesoreria accentrata, nel Consiglio di Amministrazione della Società su un totale di 13 membri, 7 consiglieri posseggono i requisiti di indipendenza e pertanto gli stessi sono in numero tale da garantire che il loro giudizio abbia un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari".

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS. N. 58/1998

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008

Il sottoscritto Alberto Piaser, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari,
dichiara

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel documento in oggetto, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 31 ottobre 2008

CIR S.p.A.
Alberto Piaser

