

GRUPPO CIR

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2008

Torino, 29 aprile 2008



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2008**

CIR S.p.A. – Capitale sociale €395.490.233,50 – 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 31 MARZO 2008

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO	7
2. ANDAMENTO DEI SETTORI.....	11
3. ALTRE ATTIVITÀ	17
4. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2008 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	17
5. ALTRE INFORMAZIONI	17

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. STATO PATRIMONIALE	19
2. CONTO ECONOMICO	20
3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	21

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA	22
2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	22
3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI	22
4. CAPITALE SOCIALE	22

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS. N. 58/1998.....	24
---	----

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2008

Il Gruppo CIR nei primi tre mesi del 2008 ha conseguito un utile netto consolidato di €17,3 milioni rispetto a €28,3 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Nel primo trimestre il fatturato consolidato è stato di €1.202,8 milioni rispetto a €1.047 milioni dello stesso periodo del 2007 (+14,9%).

La contribuzione dei gruppi operativi al risultato netto consolidato è stata di €20,6 milioni con una flessione di €3,8 milioni rispetto a €24,4 milioni dei primi tre mesi del 2007, che ha riguardato in misura contenuta tutti i settori ad eccezione del settore della sanità che ha invece migliorato la propria redditività.

La contribuzione delle società finanziarie controllate è passata da €8,9 milioni nel primo trimestre 2007 a €5,2 milioni a seguito essenzialmente della realizzazione di minori plusvalenze derivanti dalla cessione di quote di "hedge funds" da parte di Medinvest.

Il risultato di CIR e holding finanziarie nei primi tre mesi 2008, negativo per €8,5 milioni (€5 milioni nel corrispondente periodo del 2007), è stato determinato, oltre che da costi propri di struttura per €3,2 milioni, da:

- rettifiche di valore di partecipazioni valutate a patrimonio netto negative per €0,2 milioni;
- oneri finanziari netti per €6,6 milioni;
- proventi netti da negoziazione e valutazione titoli per €0,6 milioni;
- imposte positive nette per €0,9 milioni.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2008 era pari a €1.531 milioni (€1.333,5 milioni al 31 dicembre 2007) ed era costituito da un'eccedenza finanziaria netta di CIR e holding finanziarie di €72,8 milioni (€112,3 milioni al 31 dicembre 2007) e da un indebitamento finanziario netto dei gruppi operativi di €1.603,8 milioni (€1.445,8 milioni al 31 dicembre 2007).

La struttura patrimoniale al 31 marzo 2008 evidenziava un patrimonio netto di Gruppo di €1.313,3 milioni rispetto a €1.319,9 milioni al 31 dicembre 2007 ed un patrimonio netto totale di €2.045 milioni rispetto a €2.041,8 milioni al 31 dicembre 2007.

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.

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

(in milioni di euro)

1° trimestre 2008

1° trimestre
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 Sorgania	610,3	(568,4)	(2,2)	6,7	(7,3)	(11,4)		(9,0)	(8,8)	9,9	10,5
Gruppo Espresso	262,3	(224,9)	(2,0)	0,3	(10,3)	(4,4)		(10,4)	(4,9)	5,7	7,1
Gruppo Sogefi	271,7	(237,8)	(3,7)	--	(11,2)	(3,3)		(6,1)	(4,5)	5,1	7,4
Gruppo HSS	58,5	(49,3)	(2,2)	--	(2,4)	(2,5)		(1,6)	(0,2)	0,3	(0,5)
Altre società controllate	--	(4,3)	4,6	--	--	(0,7)		--	--	(0,4)	(0,1)
Totale controllate operative	1.202,8	(1.084,7)	(5,5)	7,0	(31,2)	(22,3)	--	(27,1)	(18,4)	20,6	24,4
Società finanziarie controllate	--	(0,4)	--	--	--	--	6,6	--	(1,0)	5,2	8,9
Totale controllate	1.202,8	(1.085,1)	(5,5)	7,0	(31,2)	(22,3)	6,6	(27,1)	(19,4)	25,8	33,3
CIR e holding finanziarie											
Ricavi	--									--	--
Costi della produzione		(4,2)								(4,2)	(4,3)
Altri proventi e costi operativi			1,2							1,2	0,2
Rettifiche di valore delle partecipazioni valutate a patrimonio netto				(0,2)						(0,2)	(3,2)
Ammortamenti e svalutazioni					(0,2)					(0,2)	(0,2)
Oneri e proventi finanziari netti						(6,6)				(6,6)	(5,9)
Dividendi, proventi e oneri da negoziazione titoli							0,6			0,6	6,9
Imposte sul reddito								0,9		0,9	1,5
Totale CIR e holding finanziarie	--	(4,2)	1,2	(0,2)	(0,2)	(6,6)	0,6	0,9	--	(8,5)	(5,0)
Totale consolidato di Gruppo	1.202,8	(1.089,3)	(4,3)	6,8	(31,4)	(28,9)	7,2	(26,2)	(19,4)	17,3	28,3

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(in milioni di euro)

	31.03.2008							31.12.2007
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 Sorgenia	1.426,9	78,2	156,9	(1.066,5) (*)	595,5	285,5	310,0	301,8
Gruppo Espresso	904,9	(162,0)	43,5	(234,7)	551,7	257,0	294,7	290,4
Gruppo Sogefi	351,0	(46,1)	129,1	(101,4)	332,6	152,1	180,5	179,5
Gruppo HSS	256,5	(19,9)	31,3	(163,1)	104,8	35,5	69,3	69,5
Altre società controllate	0,3	58,2	3,7	(38,1)	24,1	2,1	22,0	15,3
Totale controllate	2.939,6	(91,6)	364,5	(1.603,8)	1.608,7	732,2	876,5	856,5
CIR e holding finanziarie								
Immobilizzazioni	128,3				128,3	..	128,3	125,4
Altre attività e passività non correnti nette		201,2			201,2	(0,5)	201,7	197,7
Capitale circolante netto			34,0		34,0	..	34,0	27,9
Posizione finanziaria netta				72,8	72,8	..	72,8	112,4
Totale consolidato di Gruppo	3.067,9	109,6	398,5	(1.531,0)	2.045,0	731,7	1.313,3	1.319,9

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

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il **fatturato consolidato** dei primi tre mesi del 2008 è stato di €1.202,8 milioni rispetto a €1.047 milioni dello stesso periodo del 2007, con un incremento di €155,8 milioni (+14,9%).

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

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre</i>					
	<i>2008</i>	<i>%</i>	<i>2007</i>	<i>%</i>	<i>Variazione assoluta</i>	<i>%</i>
Utilities						
Gruppo Sorgenia	610,3	50,7	472,4	45,1	137,9	29,2
Media						
Gruppo Espresso	262,3	21,8	272,5	26,0	(10,2)	(3,7)
Componentistica per autoveicoli						
Gruppo Sogefi	271,7	22,6	267,1	25,5	4,6	1,7
Sanità						
Gruppo HSS	58,5	4,9	35,0	3,4	23,5	67,1
Altri settori						

Totale fatturato consolidato	1.202,8	100,0	1.047,0	100,0	155,8	14,9

Il **conto economico consolidato sintetico comparato** del Gruppo CIR del primo trimestre è il seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre</i>			
	<i>2008</i>	<i>%</i>	<i>2007</i>	<i>%</i>
Ricavi	1.202,8	100,0	1.047,0	100,0
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato	116,0	9,6	114,5	10,6
Risultato operativo (EBIT) consolidato	84,6	7,0	84,8	7,8
Risultato gestione finanziaria	(21,7)	(1,8)	(1,5)	(0,1)
Imposte sul reddito	(26,2)	(2,2)	(30,5)	(2,8)
Risultato netto inclusa la quota di terzi	36,7	3,1	52,8	4,9
Risultato di terzi	(19,4)	(1,6)	(24,5)	(2,3)
Risultato netto del Gruppo	17,3	1,4	28,3	2,6

Nei primi tre mesi del 2008 il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di €116 milioni (9,6% dei ricavi) rispetto a €114,5 milioni dei primi tre mesi del 2007 (10,6% dei ricavi), in aumento di €1,5 milioni (+1,3%). Tale risultato è stato determinato:

- dal miglioramento della redditività dei gruppi Sorgenia, per effetto dei migliori margini di commercializzazione sia dell'energia elettrica sia del gas naturale, e HSS, grazie al contributo delle nuove acquisizioni;
- dalla riduzione della redditività dei gruppi Espresso, causata principalmente dalla flessione della raccolta pubblicitaria, e Sogefi, per il calo delle vendite nel settore dei ricambi per la filtrazione.

Il **risultato operativo (EBIT) consolidato** nei primi tre mesi del 2008 è stato pari a €84,6 milioni (7% dei ricavi) sostanzialmente in linea rispetto a €84,8 milioni (7,8% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2007.

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per €21,7 milioni, è determinato da:

- oneri finanziari netti per €28,9 milioni (€19,8 milioni nei primi tre mesi del 2007);
- dividendi e proventi netti da negoziazione titoli per €9,1 milioni (€15 milioni di proventi netti nei primi tre mesi 2007);
- rettifiche di valore di attività finanziarie negative per €1,9 milioni (positive per €3,3 milioni nel primo trimestre 2007).

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

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>31.03.2008</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>31.03.2006</i>
Immobilizzazioni	3.067,9	3.035,2	2.341,1
Altre attività e passività non correnti nette	109,6	106,5	228,1
Capitale circolante netto	398,5	233,6	343,7
Capitale investito netto	3.576,0	3.375,3	2.912,9
Indebitamento finanziario netto	(1.531,0)	(1.333,5)	(888,5)
Patrimonio netto totale	2.045,0	2.041,8	2.024,4
Patrimonio netto di Gruppo	1.313,3	1.319,9	1.292,4
Patrimonio netto di terzi	731,7	721,9	732,0

Il **capitale investito netto consolidato** al 31 marzo 2008 si attestava a €3,576 milioni rispetto a €3.375,3 milioni al 31 dicembre 2007, con un incremento di €200,7 milioni.

L'**indebitamento finanziario netto consolidato** al 31 marzo 2008, come già precedentemente indicato, presentava un saldo di €1.531 milioni (rispetto a €1.333,5 milioni al 31 dicembre 2007) determinato da:

- un'eccedenza finanziaria relativa a CIR e holding finanziarie di €72,8 milioni che si confronta con €112,3 milioni al 31 dicembre 2007. L'assorbimento delle disponibilità nette di €39,5 milioni è principalmente dovuta ad investimenti in fondi di private equity e in azioni proprie e per €25 milioni all'adeguamento al *fair value* dei titoli detenuti da Medinvest;
- da un indebitamento complessivo dei gruppi operativi di €1.603,8 milioni rispetto a €1.445,8 milioni al 31 dicembre 2007. La variazione di €158 milioni è stata determinata essenzialmente dall'assorbimento del capitale circolante e dagli investimenti in nuova capacità produttiva del gruppo Sorgenia.

La quota parte dell'investimento di CIR in Medinvest, pari all'87%, ammontava al 31 marzo 2008 a €282,1 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 31 marzo 2008 ammontava a €108,3 milioni (€133,4 milioni al 31 dicembre 2007). Nel primo trimestre 2008 la cessione di quote di hedge fund da parte di Medinvest ha comportato la realizzazione di un utile pari a €5,7 (€9 milioni nel primo trimestre 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 tre mesi del 2008 la performance ha evidenziato un rendimento, al netto delle commissioni, negativo del 4%, in conseguenza dell'estrema volatilità dei mercati finanziari, come anche dimostrato dalla performance mensile di Medinvest che è stata negativa nei mesi di gennaio e marzo (rispettivamente -3,4% e -2,7%) e positiva nel mese di febbraio (+2,1%).

Il **patrimonio netto totale** al 31 marzo 2008 si attestava a €2.045 milioni rispetto a €2.041,8 milioni al 31 dicembre 2007, con un incremento di €3,2 milioni.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 31 marzo 2008 era pari a €1.313,3 milioni rispetto a €1.319,9 milioni al 31 dicembre 2007, con un decremento netto di €6,6 milioni.

Al 31 marzo 2008 il **patrimonio netto di terzi** ammontava a €731,7 milioni rispetto a €721,9 milioni al 31 dicembre 2007, con un incremento di €9,8 milioni.

Il **rendiconto finanziario consolidato** nei primi tre mesi del 2007, 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° trimestre 2008</i>	<i>1° trimestre 2007</i>
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile del periodo inclusa la quota di terzi	36,7	52,8
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	26,7	24,6
Autofinanziamento	63,4	77,4
Variazione del capitale circolante	(166,2)	75,5
FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) DALLA GESTIONE	(102,8)	152,9
Aumenti di capitale	4,8	6,6
TOTALE FONTI	(98,0)	159,5
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(60,6)	(180,6)
Acquisto di azioni proprie	(12,8)	(21,0)
Pagamento di dividendi	(1,6)	(1,5)
Altre variazioni	(24,5)	5,7
TOTALE IMPIEGHI	(99,5)	(197,4)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO	(197,5)	(37,9)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DI INIZIO PERIODO	(1.333,5)	(850,6)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO DI FINE PERIODO	(1.531,0)	(888,5)

Il flusso assorbito dalla gestione è stato di €102,8 milioni ed è dovuto essenzialmente all'aumento del capitale circolante nell'ambito del gruppo Sorgenia.

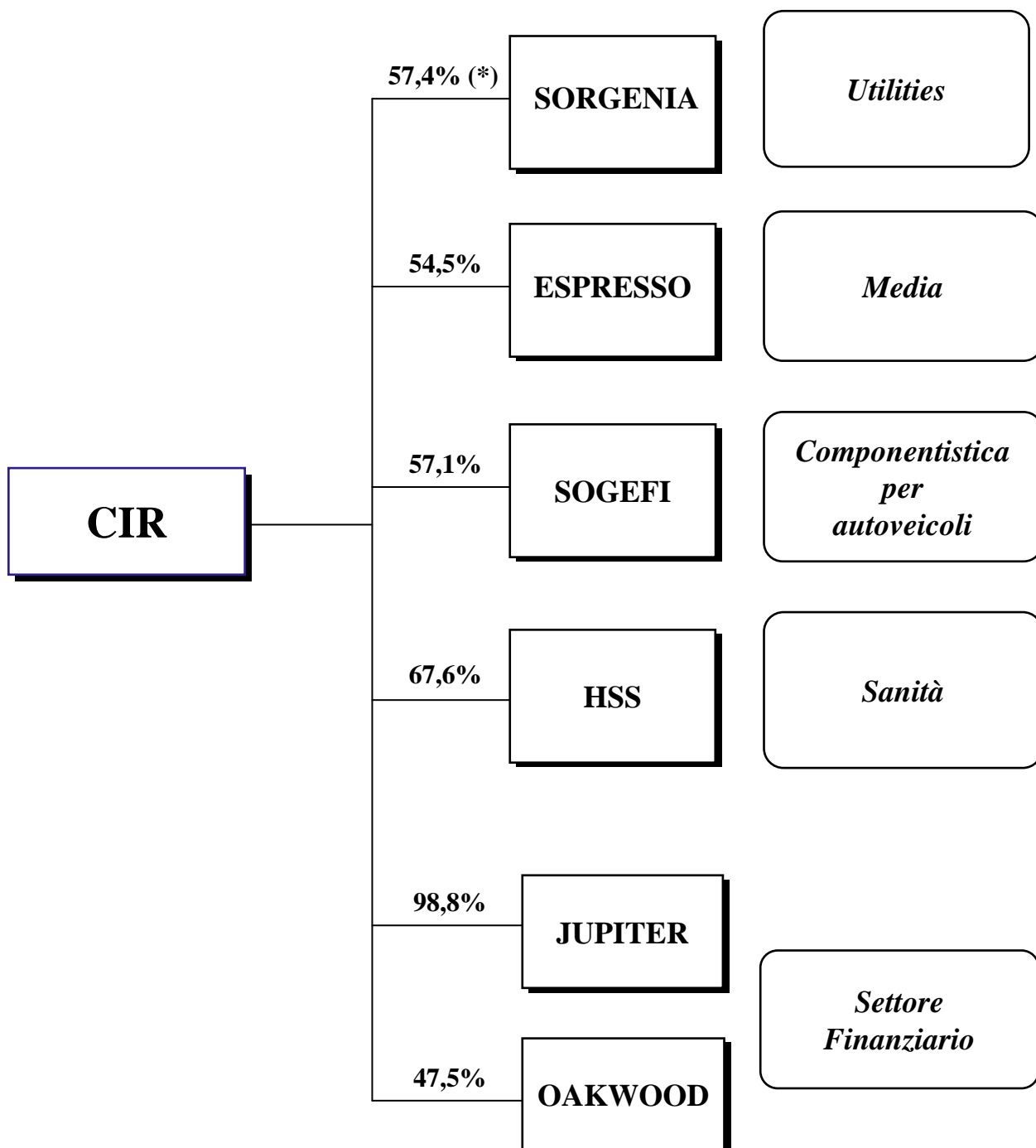
Gli investimenti in immobilizzazioni riguardano principalmente gli investimenti in nuova capacità produttiva relativi alla centrale in costruzione a Modugno e gli impianti fotovoltaici di Soluxia.

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

Al 31 marzo 2008 il Gruppo impiegava 12.786 dipendenti rispetto a 12.422 al 31 dicembre 2007.

PRINCIPALI PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO

AL 31 MARZO 2008



(*) percentuale di controllo indiretto tramite Energia Holding

2. ANDAMENTO DEI SETTORI

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:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2008</i>	<i>1° trimestre 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	610,3	472,4	137,9	29,2
Risultato netto	17,2	18,1	(0,9)	(5,0)

	<i>31/03/2008</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/03/2007</i>
Posizione finanziaria netta	(1.076,7)	(904,9)	(563,6)
N. dipendenti	299	276	227

Nei primi tre mesi del 2008 il gruppo Sorgenia ha conseguito un fatturato consolidato di €610,3 milioni, in crescita del 29,2% rispetto a €472,4 milioni del primo trimestre del 2007, grazie all'aumento delle vendite sia di energia elettrica (+30,8%) che di gas naturale (+15,9%).

L'EBITDA consolidato è passato da €41,3 milioni nei primi tre mesi del 2007 a €46,5 milioni nel primo trimestre 2008, avendo beneficiato nel trimestre di migliori margini derivanti dalla commercializzazione sia dell'energia (in particolare nel segmento di clientela a minori consumi ma a maggiore redditività), sia del gas naturale.

L'EBIT consolidato è passato da €35,7 milioni nei primi tre mesi del 2007 a €39,2 milioni nel primo trimestre 2008.

Nei primi tre mesi del 2008 il gruppo Sorgenia ha conseguito un utile netto consolidato di €17,2 milioni rispetto ad €18,1 milioni del corrispondente periodo del 2007. La diminuzione è principalmente dovuta all'aumento degli oneri finanziari legati alla crescita dell'indebitamento nel periodo.

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2008 presentava un indebitamento netto di €1.076,7 milioni rispetto a €904,9 milioni al 31 dicembre 2007. L'incremento è dovuto prevalentemente all'assorbimento del capitale circolante e agli investimenti in nuova capacità produttiva, relativi alla centrale in costruzione a Modugno e agli impianti fotovoltaici di Soluxia.

Nei primi mesi del 2008 è proseguita la realizzazione del piano industriale di Sorgenia, che prevede un significativo sviluppo delle attività del gruppo nel settore della generazione elettrica, con particolare attenzione alle fonti a basso impatto ambientale e rinnovabili. Gli obiettivi industriali del piano prevedono, dopo l'entrata in funzione della centrale di Termoli, la realizzazione in Italia di altre tre centrali a ciclo combinato alimentate a gas naturale (CCGT, ciascuna da 770 MW), il completamento del *repowering* delle centrali della controllata Tirreno Power, la realizzazione di centrali eoliche per 450 MW e investimenti nel settore fotovoltaico.

Per quanto riguarda la generazione da fonte eolica, 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, mentre l'acquisizione in Francia della Société Française d'Eoliennes (SFE), avvenuta a dicembre 2007, ha consentito al gruppo Sorgenia di incrementare il portafoglio di generazione eolica di 100 MW installati, 39 MW autorizzati e di prossima costruzione e 1.000 MW in diverse fasi di sviluppo. Inoltre, a fine marzo 2008 è stata costituita Sorgenia Romania, società con sede a Bucarest che ha come oggetto la realizzazione, gestione e manutenzione di parchi eolici in tale paese.

Nell'ambito dell'energia solare, alla fine del primo trimestre 2008 risultano attivate nove connessioni alla rete elettrica nazionale di impianti fotovoltaici della potenza di circa 1 MW ciascuno, facenti capo alla controllata Soluxia.

Per quanto riguarda il piano di investimenti del gruppo Sorgenia nelle centrali termoelettriche, nel primo trimestre dell'anno sono avanzati i lavori per la costruzione della centrale a ciclo combinato di Modugno (Puglia), la cui entrata in esercizio è prevista entro la fine del 2008.

Il piano di *repowering* di Tirreno Power avanza secondo i programmi stabiliti. In particolare, nei primi mesi del 2008 sono proseguite le attività di costruzione di un nuovo modulo a ciclo combinato da 380 MW a Napoli Levante, la cui entrata in funzione è prevista entro la fine dell'anno.

LNG Med Gas Terminal, società controllata al 69,77% da Fin Gas Srl, joint venture paritetica fra Iride e Sorgenia, ha ottenuto la Via (Valutazione di impatto ambientale) per la realizzazione di un terminale di rigassificazione da 12 miliardi di metri cubi a Gioia Tauro (Calabria).

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:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2008</i>	<i>1° trimestre 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	262,3	272,5	(10,2)	(3,7)
Risultato netto	10,5	13,5	(3,0)	(22,4)
	<i>31/03/2008</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/03/2007</i>	
Posizione finanziaria netta	(234,7)	(264,9)	(218,3)	
N. dipendenti	3.456	3.414	3.407	

Nel primo trimestre 2008 il fatturato del gruppo Espresso è stato pari a €262,3 milioni in calo del 3,7% rispetto al corrispondente periodo del 2007.

La flessione della raccolta pubblicitaria del mese di marzo, pari a quasi il 13% rispetto al mese di marzo 2007, causata anche dal peggioramento del quadro macroeconomico e da altri fenomeni storicamente con un impatto negativo sulla propensione agli investimenti promozionali, che hanno aggravato gli effetti del trend negativo dell'economia italiana e internazionale, ha determinato nel trimestre un calo del 3% dei ricavi pubblicitari, invertendo il positivo andamento del primo bimestre, quando si era registrato un incremento rispetto all'anno scorso del 4,8%.

Una nota positiva è venuta, invece, dal buon andamento dei prodotti collaterali allegati alle testate del gruppo che hanno aumentato la contribuzione al margine operativo consolidato. L'impatto del calo di fatturato sui margini è stato limitato dall'effetto della flessione del prezzo della carta

(-1,5%), dal parziale blocco del turn over, dalla riduzione dei costi industriali connessi con investimenti realizzati lo scorso anno e dai primi effetti di alcuni piani di riorganizzazione aziendale, che nell'arco dei prossimi tre anni comporteranno una riduzione di personale di circa 100 unità. In aggiunta a questi interventi, nel corso del trimestre è stato avviato un nuovo piano di contenimento dei costi operativi che troverà piena realizzazione nel secondo semestre dell'anno e che riguarderà tutte le voci di spesa. Qualora la situazione di mercato dovesse deteriorarsi, tuttavia, ulteriori azioni sui costi si renderanno necessarie.

Il margine operativo lordo consolidato dei primi tre mesi 2008 è stato di €35,6 milioni (€42,5 milioni nei primi tre mesi 2007) ed il risultato operativo è stato pari a €25,4 milioni rispetto a €32,4 milioni.

Al netto dei prodotti collaterali, rispetto ai primi tre mesi del 2007, il fatturato è stato di €222,4 milioni (-3,9%) ed il risultato operativo si è attestato a €10,1 milioni (-56,9%).

Le diffusioni dei quotidiani si sono mantenute sostanzialmente stabili. *la Repubblica* si è attestata a 632 mila copie medie ad uscita (-1,4% rispetto al primo trimestre del 2007) ma ha mantenuto il primato tra i giornali di informazione con circa 3 milioni di lettori, con un distacco di quasi il 10% sul più vicino concorrente, cui si aggiungono gli oltre 11 milioni di utenti unici mensili che visitano il sito Repubblica.it. I quotidiani locali hanno registrato una diffusione di 460 mila copie medie a numero (-1,3%) mentre le diffusioni di *L'espresso*, pari a 428 mila copie medie settimanali (-4,6% rispetto al primo trimestre 2007) hanno risentito delle minori vendite in edicola e dei prodotti opzionali, solo in parte compensate dal buon andamento delle copie in abbonamento.

Buoni sono stati i risultati di ascolto delle emittenti radiofoniche del gruppo che hanno raggiunto un'audience di 8,4 milioni di ascoltatori nel giorno medio e 22,9 milioni nei sette giorni (fonte Audiradio), con *Radio DeeJay* che ha mantenuto il primo posto tra le emittenti private con 5,4 milioni di ascoltatori nel giorno medio e si è attestata a 13,3 milioni nella settimana.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2008 era pari a €234,7 milioni, in miglioramento rispetto a €264,9 milioni del 31 dicembre 2007, grazie al buon andamento del cash flow gestionale (€52,8 milioni), favorito anche dalla stagionalità dell'attività editoriale, che ha più che compensato l'acquisto di azioni proprie per €5,6 milioni ed esborsi netti per investimenti per €12 milioni.

L'organico complessivo del gruppo al 31 marzo 2008 era pari a 3.456 dipendenti, in aumento di 42 unità rispetto a 3.414 al 31 dicembre 2007. Tale incremento è dovuto alla gestione in proprio di attività che in precedenza erano appaltate all'esterno.

Le diffusioni delle testate del gruppo e le vendite dei prodotti opzionali continuano ad essere in linea con il trend del primo trimestre, mentre le prenotazioni di inserzioni pubblicitarie dei mesi di aprile e maggio mostrano segnali di ripresa rispetto al mese di marzo.

Ad oggi risulta difficile dare un'indicazione sui risultati conseguibili a fine anno, in quanto dipendenti in larga parte dall'andamento della raccolta pubblicitaria, la cui visibilità rimane ridotta. In ogni caso il peggioramento del quadro macroeconomico, unito al venir meno degli effetti positivi una tantum del 2007 legati alla nuova normativa sul TFR ed al ricalcolo della fiscalità differita, solo in parte bilanciato dall'applicazione delle minori aliquote IRAP e IRES, comporterà una flessione del risultato economico 2008 rispetto all'esercizio precedente.

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:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2008</i>	<i>1° trimestre 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	271,7	267,1	4,6	1,7
Risultato netto	9,0	12,7	(3,7)	(29,3)

	<i>31/03/2008</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/03/2007</i>
Posizione finanziaria netta	(101,4)	(92,4)	(124,5)
N. dipendenti	6.319	6.208	6.193

Pur in presenza di una produzione veicolistica in calo nei principali mercati mondiali, nel primo trimestre 2008 il fatturato consolidato del gruppo Sogefi è stato di €271,7 milioni, in crescita dell'1,7% rispetto a €267,1 milioni del corrispondente periodo del 2007, nonostante l'effetto negativo del rafforzamento dell'euro sulle principali monete di consolidamento.

Il fatturato della divisione *componenti per sospensioni* è aumentato del 6,6%, raggiungendo €139,2 milioni rispetto a €130,5 milioni del primo trimestre 2007, grazie principalmente all'andamento del settore veicoli industriali, mentre le vendite della *divisione filtrazione* sono state pari a €133 milioni rispetto a €136,7 milioni del primo trimestre 2007, con una flessione del 2,7% a causa del negativo andamento del settore aftermarket in Europa.

La redditività del trimestre è stata negativamente influenzata dal calo delle vendite nell'aftermarket della divisione *filtrazione*, il settore con i migliori margini, e inoltre si raffronta con i risultati particolarmente positivi del primo trimestre 2007, che avevano beneficiato di rettifiche di passività per fondi pensionistici per €1,8 milioni.

L'EBITDA consolidato è stato di €29,1 milioni (10,7% del fatturato) rispetto a €34,6 milioni (13% del fatturato) nel primo trimestre 2007. La divisione *componenti per sospensioni* ha registrato un leggero miglioramento (€17,5 milioni rispetto a €17,3 milioni), mentre l'EBITDA della divisione *filtrazione* si è ridotto da €18,4 milioni nel primo trimestre 2007 (che aveva beneficiato delle citate rettifiche positive) a €13 milioni.

Nel primo trimestre 2008 l'EBIT consolidato è stato di €17,9 milioni (6,6% del fatturato), rispetto a €22,9 milioni (8,6% del fatturato) nel corrispondente periodo del 2007. La divisione *componenti per sospensioni* ha registrato un EBIT di €11 milioni (€10,4 milioni nel primo trimestre 2007) mentre la divisione *filtrazione* ha registrato un EBIT di €8,5 milioni rispetto a €13,8 milioni.

L'utile netto consolidato è stato di €9 milioni rispetto a €12,7 milioni del primo trimestre 2007.

L'indebitamento finanziario netto del gruppo al 31 marzo 2008 ammontava a €101,4 milioni rispetto a €92,4 milioni al 31 dicembre 2007.

I dipendenti al 31 marzo 2008 risultavano pari a 6.319 unità rispetto a 6.208 al 31 dicembre 2007.

Dopo un primo trimestre penalizzato dai già citati fattori negativi, il gruppo Sogefi prevede di realizzare un miglioramento della redditività già nel secondo trimestre. L'obiettivo di raggiungere per l'intero 2008 un risultato operativo in linea con quello del 2007 sarà più impegnativo a causa del rallentamento della domanda sui mercati autoveicolistici e dell'aumento dei prezzi delle materie prime.

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:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2008</i>	<i>1° trimestre 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	58,5	35,0	23,5	67,1
Risultato netto	0,4	(0,6)	1,0	n.a.

	<i>31/03/2007</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/03/2007</i>
Posizione finanziaria netta	(163,1)	(148,6)	(108,1)
N. dipendenti	2.661	2.472	1.329

Nei primi tre mesi del 2008 il gruppo HSS ha proseguito nell'attività di sviluppo e gestione delle nuove iniziative intraprese nel settore della sanità.

Nei primi tre mesi del 2008 il gruppo HSS ha realizzato un fatturato di €58,5 milioni in aumento di €23,5 milioni rispetto a €35 milioni del corrispondente periodo del 2007, principalmente per il contributo delle società acquisite successivamente al 31 marzo dello scorso esercizio.

L'EBITDA del primo trimestre 2008 è stato di €7,1 milioni, in crescita del 69% rispetto a €4,2 milioni del corrispondente periodo del 2007 e l'EBIT è stato di €4,6 milioni rispetto a €2,3 milioni dei primi tre mesi 2007.

L'utile netto consolidato è stato di €0,4 milioni rispetto ad una perdita netta di €0,6 milioni nel corrispondente periodo del 2007.

Al 31 marzo 2008 il gruppo HSS presentava un indebitamento finanziario netto di €163,1 milioni rispetto a €148,6 milioni al 31 dicembre 2007; l'incremento è dovuto alle acquisizioni effettuate nei primi tre mesi dell'esercizio ed all'assorbimento di risorse da parte del capitale circolante.

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

- 1) *residenze sanitarie per anziani* con 34 residenze gestite e 4 residenze in costruzione (circa 3.500 posti letto operativi e 400 in costruzione);
- 2) *riabilitazione* con 4 strutture ospedaliere e 8 comunità terapeutiche di riabilitazione psichiatrica per un totale di circa 1.000 posti letto e 13 centri ambulatoriali;
- 3) gestione di un *ospedale* e di *attività ad alta tecnologia* all'interno di ospedali, con 7 reparti di diagnostica per immagini.

Attualmente il gruppo HSS gestisce complessivamente circa 4.600 posti letto, cui si aggiungono circa 400 posti letto in fase di realizzazione.

I dipendenti del gruppo al 31 marzo 2008 erano 2.661.

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 esercita 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”, svolgendo sia compiti di natura operativa sia funzioni di “garanzia” per la corretta attuazione delle operazioni di cartolarizzazione stesse.

Al 31 marzo 2008 il totale dei crediti in gestione a Jupiter Finance, nella propria funzione di “master servicer”, ammontava a €880,4 milioni di valore nominale (“gross book value”) per un prezzo di acquisto di €107,2 milioni.

In particolare, nel corso del 2007 Jupiter Finance, in qualità di “master servicer”, ha definito un programma di cartolarizzazione di portafogli di crediti attraverso la società veicolo (ex lege 130/99) Zeus Finance che è stata 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 31 dicembre 2007 i titoli emessi, pari a €89 milioni, erano sottoscritti da CIR International per la parte *junior* pari a €38 milioni e da CIR S.p.A. per la parte *senior* pari a €51 milioni. Quest’ultima è stata successivamente ceduta, in data 5 marzo 2008, ad una primaria istituzione finanziaria, nell’ambito della finalizzazione del contratto di sottoscrizione della totalità della tranche *senior* del valore complessivo di €200 milioni.

A partire dal luglio 2007 Jupiter Finance ha iniziato ad operare all’estero, puntando su alcuni paesi specifici dell’Europa centrale e meridionale: sono state concluse tre acquisizioni per un valore nominale complessivo di €41 milioni ed un prezzo di acquisto di €11 milioni.

OAKWOOD – CIR, in *joint venture* con Merrill Lynch, ha effettuato un investimento, per un importo di €131,6 milioni, nel gruppo Oakwood Global Finance operante nel settore dei servizi finanziari. A causa della grave crisi che nel corso del 2007 ha interessato i mercati finanziari, tale investimento è stato oggetto, già nel bilancio al 31 dicembre 2007, di una svalutazione per circa €65 milioni che ha comportato l’azzeramento del valore delle società operanti nel Regno Unito (*edeus*, *Blue Motor Finance* e *OWL*) che hanno cessato la propria operatività. Tale decisione è stata determinata dalla stretta creditizia che ha di fatto interrotto l’attività di reperimento dei mezzi finanziari.

Il valore residuo dell’investimento, rimasto invariato nel primo trimestre 2008, si riferisce alle altre due società facenti parte del gruppo Oakwood, che sono state interessate solo in misura minore dalla citata crisi dei mercati, e cioè *Ktesios*, specializzata nel finanziamento a privati garantiti dal quinto dello stipendio o della pensione, leader in Italia nel proprio segmento di mercato, e *Pepper*, società operativa sul mercato australiano dei mutui non conforming.

3. ALTRE ATTIVITÀ

CIR VENTURES – Al 31 marzo 2008 il portafoglio di CIR Ventures, fondo di venture capital del Gruppo, comprendeva investimenti in sette società, di cui sei negli Stati Uniti ed una in Israele, operanti nel settore delle tecnologie informatiche e di comunicazione. Il *fair value* complessivo di tali investimenti al 31 marzo 2008 ammontava a 18,3 milioni di dollari.

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.

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 31 marzo 2008 era di €80 milioni. Gli impegni residui in essere alla stessa data ammontavano a €40 milioni.

4. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2008 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Dei principali fatti avvenuti successivamente al 31 marzo 2008 sono state fornite informazioni nella parte della relazione riguardante l'andamento dei settori.

L'andamento economico del Gruppo CIR per l'intero esercizio 2008 dipenderà dall'evoluzione della crisi dei mercati finanziari internazionali e da come questa inciderà sul contesto economico. Come indicato nei commenti dei gruppi operativi attivi nei settori più esposti agli andamenti congiunturali, sono già state messe in atto misure per contrastare il ciclo negativo.

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 – 31 marzo 2008, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 aprile 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 CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

ATTIVO	<i>31.03.2008</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>31.03.2007</i>
ATTIVO NON CORRENTE	3.514.605	3.476.271	2.900.856
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.258.264	1.250.196	959.101
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.488.586	1.473.320	1.124.264
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	19.116	19.259	17.864
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	290.130	280.554	230.812
ALTRE PARTECIPAZIONI	11.831	11.885	9.090
ALTRI CREDITI	258.424	251.493	355.700
TITOLI	96.403	96.534	97.525
IMPOSTE DIFFERITE	91.851	93.030	106.500
ATTIVO CORRENTE	2.784.848	2.863.062	2.749.918
RIMANENZE	191.493	203.967	205.510
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	2.211	2.564	1.962
CREDITI COMMERCIALI	1.080.502	1.070.273	906.691
ALTRI CREDITI	215.837	206.441	241.043
CREDITI FINANZIARI	19.914	37.171	1.591
TITOLI	296.472	275.897	633.638
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	323.722	372.622	375.257
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	654.697	694.127	384.226
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	6.689	6.756	48.976
TOTALE ATTIVO	6.306.142	6.346.089	5.699.750
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	<i>31.03.2008</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>31.03.2007</i>
PATRIMONIO NETTO	2.045.024	2.041.793	2.024.439
CAPITALE SOCIALE	395.490	395.466	391.689
RISERVE	375.340	393.161	381.361
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	525.214	448.674	491.083
UTILE DELL'ESERCIZIO	17.294	82.580	28.323
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.313.338	1.319.881	1.292.456
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	731.686	721.912	731.983
PASSIVO NON CORRENTE	2.481.026	2.812.212	2.368.359
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	767.262	1.189.672	1.169.860
ALTRI DEBITI FINANZIARI	1.369.974	1.281.170	853.598
ALTRI DEBITI	286	286	12
IMPOSTE DIFFERITE	142.772	139.888	142.487
FONDI PER IL PERSONALE	159.182	159.278	165.554
FONDI PER RISCHI E ONERI	41.550	41.918	36.848
PASSIVO CORRENTE	1.780.092	1.492.084	1.271.194
BANCHE C/C PASSIVI	156.645	92.032	112.725
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	387.445	--	--
ALTRI DEBITI FINANZIARI	144.473	150.425	147.004
DEBITI COMMERCIALI	791.790	941.841	690.802
ALTRI DEBITI	235.104	244.958	273.488
FONDI PER RISCHI E ONERI	64.635	62.828	47.175
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	--	35.758
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	6.306.142	6.346.089	5.699.750

2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	01/01-31/03 2008	01/01-31/03 2007
RICAVI COMMERCIALI	1.202.788	1.047.039
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	980	1.881
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(716.310)	(597.314)
COSTI PER SERVIZI	(196.392)	(182.333)
COSTI DEL PERSONALE	(174.795)	(156.443)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	13.454	15.823
ALTRI COSTI OPERATIVI	(20.541)	(18.216)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	6.784	4.144
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(31.388)	(29.700)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	84.580	84.881
PROVENTI FINANZIARI	16.645	16.101
ONERI FINANZIARI	(45.558)	(35.957)
DIVIDENDI	--	108
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	11.691	18.115
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(2.602)	(3.239)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(1.920)	3.355
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	62.836	83.364
IMPOSTE SUL REDDITO	(26.145)	(30.539)
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	36.691	52.825
- UTILE DI TERZI	(19.397)	(24.502)
- UTILE DI GRUPPO	17.294	28.323

3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di euro)

	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
A. Cassa e depositi bancari	654.697	694.127	384.226
B. Altre disponibilità liquide	323.722	372.622	375.257
C. Titoli detenuti per la negoziazione	296.472	275.897	633.638
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.274.891	1.342.646	1.393.121
E. Crediti finanziari correnti	19.914	37.171	1.591
F. Debiti bancari correnti	(224.992)	(159.316)	(164.937)
G. Obbligazioni emesse	(387.445)	--	--
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(76.108)	(83.141)	(94.791)
I. Altri debiti finanziari correnti	(18)	--	(1)
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(688.563)	(242.457)	(259.729)
K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	606.242	1.137.360	1.134.983
L. Debiti bancari non correnti	(1.244.603)	(1.204.348)	(806.402)
M. Obbligazioni emesse	(767.262)	(1.189.672)	(1.169.860)
N. Altri debiti non correnti	(125.371)	(76.822)	(47.196)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(2.137.236)	(2.470.842)	(2.023.458)
P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)	(1.530.994)	(1.333.482)	(888.475)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2008, non sottoposto a revisione contabile, è stato predisposto 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 è stato elaborato secondo quanto indicato dall'art. 154/ter comma 5 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche (TUF). 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 2007

Il bilancio consolidato del Gruppo al 31 marzo 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 31 marzo 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 €395.490.233,50 (n. 790.980.467 azioni) al 31 marzo 2008 per effetto dell'emissione di n. 49.800 azioni in esecuzione dell'esercizio di opzioni da parte degli aventi diritto, beneficiari di piani di stock option in essere.

Al 31 marzo 2008 la Società possedeva n. 42.774.000 azioni proprie 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.

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 31 marzo 2008 erano in circolazione n. 30.909.200 opzioni, corrispondenti ad un pari numero di azioni.

Il costo figurativo dei piani di stock option assegnati ai dipendenti, confluito in una specifica riserva di patrimonio netto, al 31 marzo 2008 ammontava a €283 migliaia.

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

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 presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Torino, 29 aprile 2008

CIR S.p.A.
Alberto Piaser

