

GRUPPO CIR

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2007

Milano, 30 ottobre 2007



**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE 2007**

CIR S.p.A. – Capitale sociale €395.423.533,50 – 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 2007

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO	7
2. ANDAMENTO DEI SETTORI.....	12
3. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2007 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	21
4. ALTRE INFORMAZIONI	21

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. STATO PATRIMONIALE	23
2. CONTO ECONOMICO	24
3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	25

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMessa	26
2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	26
3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI	26
4. CAPITALE SOCIALE	27

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2007

Il Gruppo CIR nei **primi nove mesi del 2007** ha conseguito un utile netto consolidato di €116,1 milioni rispetto a €77,5 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio (+49,8%).

Nei primi nove mesi del 2007 il fatturato consolidato è stato di €3.041,9 milioni rispetto a €2.971,8 milioni dello stesso periodo del 2006 (+2,4%).

La contribuzione dei gruppi operativi al risultato netto consolidato dei primi nove mesi 2007 si è incrementata di €4,3 milioni (+5,2%) passando da €82,7 milioni dei primi nove mesi 2006 a €87 milioni del corrispondente periodo del 2007, grazie alla migliorata redditività dei gruppi Sorgenia e Sogefi.

La contribuzione delle società finanziarie controllate è migliorata di €5,8 milioni per effetto della realizzazione di plusvalenze derivanti dalla cessione di quote di "hedge funds" da parte di Medinvest.

Il risultato della "holding" (CIR e CIR International) nei primi nove mesi 2007, negativo per €21,5 milioni (€19,7 milioni nel corrispondente periodo del 2006), è stato principalmente determinato, oltre che da costi propri di struttura per €12,9 milioni, da:

- rettifiche di valore di partecipazioni valutate a patrimonio netto negative per €10,6 milioni;
- oneri finanziari netti per €18,9 milioni;
- oneri netti da negoziazione e valutazione titoli per €2,2 milioni;
- imposte differite attive per €23,8 milioni.

Il risultato netto consolidato del periodo ha beneficiato di proventi non ricorrenti per €30,3 milioni derivanti dalla sottoscrizione di aumenti di capitale riservati a soci terzi nelle società Sorgenia e HSS.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2007 era pari a €1.025,4 milioni (€850,6 milioni al 31 dicembre 2006) ed era costituito da un'eccedenza finanziaria netta di CIR e CIR International di €108,6 milioni (€258,2 milioni al 31 dicembre 2006) e da un indebitamento finanziario netto dei gruppi operativi di €1.134 milioni (€1.108,8 milioni al 31 dicembre 2006).

La variazione dell'eccedenza finanziaria di CIR e CIR International pari ad €149,6 milioni è essenzialmente dovuta ad investimenti ed acquisto di azioni proprie per €139,9 milioni.

L'aumento dell'indebitamento dei gruppi operativi, pari a €25,2 milioni, deriva da investimenti in attivo immobilizzato per €390,4 milioni a cui si contrappone il cash flow generato dalla gestione per €324,5 milioni e da altre fonti diverse per €40,7 milioni.

La struttura patrimoniale al 30 settembre 2007 evidenziava un patrimonio netto di Gruppo di €1.348,2 milioni rispetto a €1.260,2 milioni al 31 dicembre 2006 ed un patrimonio netto totale di €2.071,3 milioni rispetto a €1.979,9 milioni al 31 dicembre 2006.

Nel **terzo trimestre 2007** l'utile netto consolidato del Gruppo CIR è stato di €47,5 milioni rispetto a €14,8 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio ed il fatturato consolidato è stato di €972,2 milioni rispetto a €950,4 milioni dello stesso periodo del 2006 (+2,3%).

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

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

(in milioni di euro)

CONSOLIDATO	1/1-30/9 2007											1/1-30/9 2006
	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	Utile (Perdita) derivante da attività dismesse	Risultato di terzi	Risultato netto di Gruppo	Risultato netto di Gruppo
AGGREGATO												
Gruppo Sorgenia	1.321,5	(1.229,0)	(0,8)	34,1	(19,8)	(13,7)	0,2	(26,6)	--	(32,7)	33,2	28,2
Gruppo Espresso	797,1	(640,1)	(2,8)	1,1	(31,4)	(14,0)	--	(52,3)	--	(27,0)	30,6	34,2
Gruppo Sogefi	797,4	(681,3)	(7,1)	--	(34,7)	(7,7)	0,1	(22,7)	--	(19,8)	24,2	23,0
Gruppo HSS	125,6	(106,1)	(4,6)	--	(6,1)	(5,3)	--	(3,5)	(0,4)	0,3	(0,1)	(2,0)
Altre società controllate	0,3	(3,2)	1,5	--	(0,1)	0,4	--	0,1	--	0,1	(0,9)	(0,7)
Totale controllate operative	3.041,9	(2.659,7)	(13,8)	35,2	(92,1)	(40,3)	0,3	(105,0)	(0,4)	(79,1)	87,0	82,7
Società finanziarie controllate	--	(1,6)	(0,1)	--	--	(0,2)	26,1	--	--	(3,9)	20,3	14,5
Totale controllate	3.041,9	(2.661,3)	(13,9)	35,2	(92,1)	(40,5)	26,4	(105,0)	(0,4)	(83,0)	107,3	97,2
 Holding (CIR e CIR International)												
Ricavi	--										--	--
Costi della produzione		(14,8)									(14,8)	(12,3)
Altri proventi e costi operativi			1,9								1,9	1,8
Rettifiche di valore delle partecipazioni valutate a patrimonio netto				(10,6)						0,1	(10,5)	--
Ammortamenti e svalutazioni					(0,7)						(0,7)	(0,4)
Oneri e proventi finanziari netti						(18,9)					(18,9)	(14,2)
Dividendi, proventi e oneri da negoziazione titoli							(2,2)			(0,1)	(2,3)	(0,2)
Imposte sul reddito								23,8			23,8	5,6
Utile (perdita) derivante da attività dismesse									--		--	--
Totale holding (CIR e CIR International)	--	(14,8)	1,9	(10,6)	(0,7)	(18,9)	(2,2)	23,8	--	--	(21,5)	(19,7)
Componenti non ricorrenti	--	--	--	--	--	--	36,0	--	--	(5,7)	30,3	--
Totale consolidato di Gruppo	3.041,9	(2.676,1)	(12,0)	24,6	(92,8)	(59,4)	60,2	(81,2)	(0,4)	(88,7)	116,1	77,5

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(in milioni di euro)

CONSOLIDATO	30.09.2007							31.12.2006
	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	971,6	106,4	111,3	(601,4) (*)	587,9	291,1	296,8	251,8
Gruppo Espresso	904,4	(163,9)	49,9	(266,2)	524,2	249,1	275,1	293,7
Gruppo Sogefi	358,6	(57,9)	120,3	(102,8)	318,2	143,1	175,1	163,3
Gruppo HSS	242,8	(21,4)	25,4	(142,8)	104,0	34,9	69,1	54,2
Altre società controllate	0,2	12,7	79,2	(20,8)	71,3	4,9	66,4	43,4
Totale controllate	2.477,6	(124,1)	386,1	(1.134,0)	1.605,6	723,1	882,5	806,4
 Holding (CIR e CIR International)								
Immobilizzazioni	117,9				117,9		117,9	103,0
Altre attività e passività non correnti nette		209,3			209,3		209,3	107,3
Capitale circolante netto			29,9		29,9		29,9	(14,7)
Posizione finanziaria netta				108,6	108,6		108,6	258,2
Totale consolidato di Gruppo	2.595,5	85,2	416,0	(1.025,4)	2.071,3	723,1	1.348,2	1.260,2

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

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il **fatturato consolidato** dei primi nove mesi del 2007 è stato di € 3.041,9 milioni rispetto a € 2.971,8 milioni dello stesso periodo del 2006, con un incremento di € 70,1 milioni (+2,4%).

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>2007</i>	<i>%</i>	<i>2006</i>	<i>%</i>	<i>Variazione assoluta %</i>		<i>2007</i>	<i>%</i>	<i>2006</i>	<i>%</i>	<i>Variazione assoluta %</i>	
Utilities												
Gruppo Sorgenia	1.321,5	43,4	1.327,4	44,7	(5,9)	(0,4)	427,6	44,0	471,6	49,6	(44,0)	(9,3)
Media												
Gruppo Espresso	797,1	26,2	814,1	27,4	(17,0)	(2,1)	235,5	24,2	212,6	22,4	22,9	10,8
Componentistica per autoveicoli												
Gruppo Sogefi	797,4	26,2	765,5	25,7	31,9	4,2	255,6	26,3	232,5	24,5	23,1	9,9
Sanità												
Gruppo HSS	125,6	4,1	64,6	2,2	61,0	94,4	53,3	5,5	33,6	3,5	19,7	58,6
Altri settori	0,3	-	0,2	-	0,1	n.a.	0,2	-	0,1	-	0,1	n.a.
Totale fatturato consolidato	3.041,9	100,0	2.971,8	100,0	70,1	2,4	972,2	100,0	950,4	100,0	21,8	2,3

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>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
Ricavi	3.041,9	2.971,8	972,2	950,4
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato	378,4	334,8	98,7	78,6
Risultato operativo (EBIT) consolidato	285,6	261,0	66,5	52,6
Risultato gestione finanziaria	0,9	(26,6)	11,6	(13,8)
Imposte sul reddito	(81,2)	(76,3)	(4,8)	(8,3)
Utile (perdita) da attività destinate alla dismissione	(0,4)	-	(0,1)	-
Risultato netto inclusa la quota di terzi	204,9	158,1	73,2	30,5
Risultato di terzi	(88,8)	(80,6)	(25,6)	(15,7)
Risultato netto del Gruppo	116,1	77,5	47,6	14,8

Nei primi nove mesi del 2007 il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di € 378,4 milioni (12,4% dei ricavi) rispetto a € 334,8 milioni dei primi nove mesi del 2006 (11,3% dei ricavi), in aumento di € 43,6 milioni (+13%). Tale risultato è stato determinato:

- dal sensibile miglioramento del gruppo Sorgenia, di circa € 38,5 milioni, che ha beneficiato per l'intero periodo della produzione della centrale di Termoli, entrata in funzione nella seconda parte del 2006;
- dalla migliorata redditività dei gruppi HSS e Sogefi;
- dalla riduzione della redditività del gruppo Espresso causata principalmente dalla diminuzione dei ricavi e dei margini sui prodotti collaterali.

Inoltre l'EBITDA consolidato include la quota parte del risultato dei primi nove mesi del gruppo Oakwood che è stata negativa per €10,6 milioni e che trova una parziale compensazione negli interessi attivi, per €6 milioni, derivanti dal credito finanziario (PECS) di CIR International verso Oakwood.

Il **marginale operativo (EBIT) consolidato** nei primi nove mesi del 2007 è stato positivo per €285,6 milioni (9,3% dei ricavi) rispetto a €261 milioni (8,8% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2006 con un incremento del 9,4%.

Il risultato della gestione finanziaria, positivo per €0,9 milioni, è determinato da oneri finanziari netti per €59,4 milioni (€47,2 milioni nei primi nove mesi del 2006) e da dividendi e proventi netti da negoziazione e valutazione titoli per €60,3 milioni (€20,6 milioni di proventi netti nei primi nove mesi 2006).

Nel terzo trimestre del 2007 il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di €98,7 milioni (10,2% dei ricavi) rispetto a €78,6 milioni dello stesso periodo del 2006 (8,3% dei ricavi), in aumento di €20,1 milioni (25,6%).

Il **marginale operativo (EBIT) consolidato** nel terzo trimestre del 2007 è stato positivo per €66,5 milioni (6,8% dei ricavi) rispetto a €52,6 milioni (5,5% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2006 (+26,4%).

Il risultato della gestione finanziaria del terzo trimestre è positivo per €11,6 milioni ed è costituito da oneri finanziari netti per €21,3 milioni e da dividendi e proventi netti da negoziazione e valutazione titoli per €32,9 milioni. Questi ultimi riguardano in particolare i proventi che si sono generati a seguito della sottoscrizione di aumenti di capitale riservati a soci terzi nelle società Sorgenia e HSS.

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica** del Gruppo CIR al 30 settembre 2007, confrontata con l'analoga situazione al 30 giugno 2007 ed al 31 dicembre 2006, è la seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>30.09.2007</i>	<i>30.06.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
Immobilizzazioni	2.595,5	2.363,0	2.282,3
Altre attività e passività non correnti nette	85,2	82,1	129,3
Capitale circolante netto	416,0	400,5	418,9
Capitale investito netto	3.096,7	2.845,6	2.830,5
Posizione finanziaria netta	(1.025,4)	(812,4)	(850,6)
Patrimonio netto totale	2.071,3	2.033,2	1.979,9
Patrimonio netto di Gruppo	1.348,2	1.309,9	1.260,2
Patrimonio netto di terzi	723,1	723,3	719,7

Il **capitale investito netto consolidato** al 30 settembre 2007 si attestava a €3.096,7 milioni rispetto a €2.830,5 milioni al 31 dicembre 2006 (€2.845,6 milioni al 30 giugno 2007), con un incremento di €266,2 milioni principalmente dovuto ai significativi investimenti effettuati nel periodo in particolare nei gruppi Sorgenia e HSS.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2007, come già precedentemente indicato, presentava un indebitamento di €1.025,4 milioni (rispetto a €850,6 milioni al 31 dicembre 2006 e €812,4 milioni al 30 giugno 2007) determinato da:

- un'eccedenza finanziaria relativa a CIR e CIR International di €108,6 milioni che si confronta con €258,2 milioni al 31 dicembre 2006. La diminuzione di €149,6 milioni avvenuta nei primi nove mesi del 2007 è attribuibile principalmente ad esborsi per investimenti in partecipazioni, crediti finanziari e azioni proprie per €139,9 milioni, per il riacquisto di crediti d'imposta per €18 milioni, solo parzialmente compensati dal saldo positivo di €20,2 milioni tra i dividendi incassati e quelli pagati, e da aumenti di capitale a seguito di esercizio di stock option per €14,6 milioni;
- da un indebitamento complessivo dei gruppi operativi di €1.134 milioni rispetto a €1.108,8 milioni al 31 dicembre 2006. L'aumento dell'indebitamento dei gruppi operativi, per €25,2 milioni, deriva da investimenti in attivo immobilizzato per €390,4 milioni, effettuati principalmente dai gruppi Sorgenia ed HSS, dall'incasso per il rimborso del finanziamento da Tirreno Power per €127,3 milioni, da esborsi per aumenti di capitale, acquisto azioni proprie e distribuzioni dividendi per un totale di €86,6 milioni e dal cash flow generato dalla gestione per €324,5 milioni.

Il **patrimonio netto totale** al 30 settembre 2007 si attestava a €2.071,3 milioni rispetto a €1.979,9 milioni al 31 dicembre 2006 (€2.033,2 milioni al 30 giugno 2007), con un incremento di €91,4 milioni.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 settembre 2007 era pari a €1.348,2 milioni rispetto a €1.260,2 milioni al 31 dicembre 2006 (€1.309,9 milioni al 30 giugno 2007), con un incremento netto di €88 milioni.

Al 30 settembre 2007 il **patrimonio netto di terzi** ammontava a €723,1 milioni rispetto a €719,7 milioni al 31 dicembre 2006 (€723,3 milioni al 30 giugno 2007), con un incremento di €3,4 milioni.

La posizione finanziaria netta ed il patrimonio netto al 30 settembre 2007 includono €128 milioni costituiti dall'adeguamento al *fair value* di titoli disponibili per la vendita, principalmente detenuti dalla società Medinvest. Infatti il trattamento contabile di Medinvest prevede l'imputazione diretta a patrimonio netto delle variazioni intervenute nel *fair value* dei fondi il cui incremento, al lordo dei realizzi del periodo (€20,6 milioni) e prima delle operazioni di hedging, è stato, nei primi nove mesi del 2007, pari a €30,5 milioni rispetto a €19,2 nel corrispondente periodo del 2006.

La performance dall'origine (aprile 1994) a tutto il 2006 è stata particolarmente soddisfacente, registrando un rendimento medio annuo ponderato in dollari del portafoglio pari al 9,7%. Anche nei primi nove mesi del 2007 la performance è stata positiva con un rendimento, al netto delle commissioni, dell'8,6%.

Il **rendiconto finanziario consolidato** nei primi nove 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>1/1-30/09 2007</i>	<i>1/1-30/09 2006</i>
FONTE DI FINANZIAMENTO		
Utile del periodo inclusa la quota di terzi	204,9	158,1
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	53,8	69,5
Autofinanziamento	258,7	227,6
Variazione del capitale circolante	1,7	(90,6)
FLUSSO GENERATO DALLA GESTIONE	260,4	137,0
Aumenti di capitale	68,3	0,4
Rimborso finanziamento Tirreno Power	127,3	-
TOTALE FONTE	456,0	137,4
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(480,2)	(370,3)
Acquisto di azioni proprie	(55,2)	(15,5)
Pagamento di dividendi	(93,9)	(81,2)
Altre variazioni	(1,5)	(7,7)
TOTALE IMPIEGHI	(630,8)	(474,7)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO	(174,8)	(337,3)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO	(850,6)	(465,2)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO	(1.025,4)	(802,5)

L'analisi della posizione finanziaria netta è riportata nelle Note esplicative ai prospetti contabili. Il flusso finanziario generato dalla gestione è positivamente influenzato dalla variazione del capitale circolante netto, principalmente del gruppo Sorigenia, che nei primi nove mesi del 2006 aveva evidenziato un assorbimento di liquidità a tale titolo.

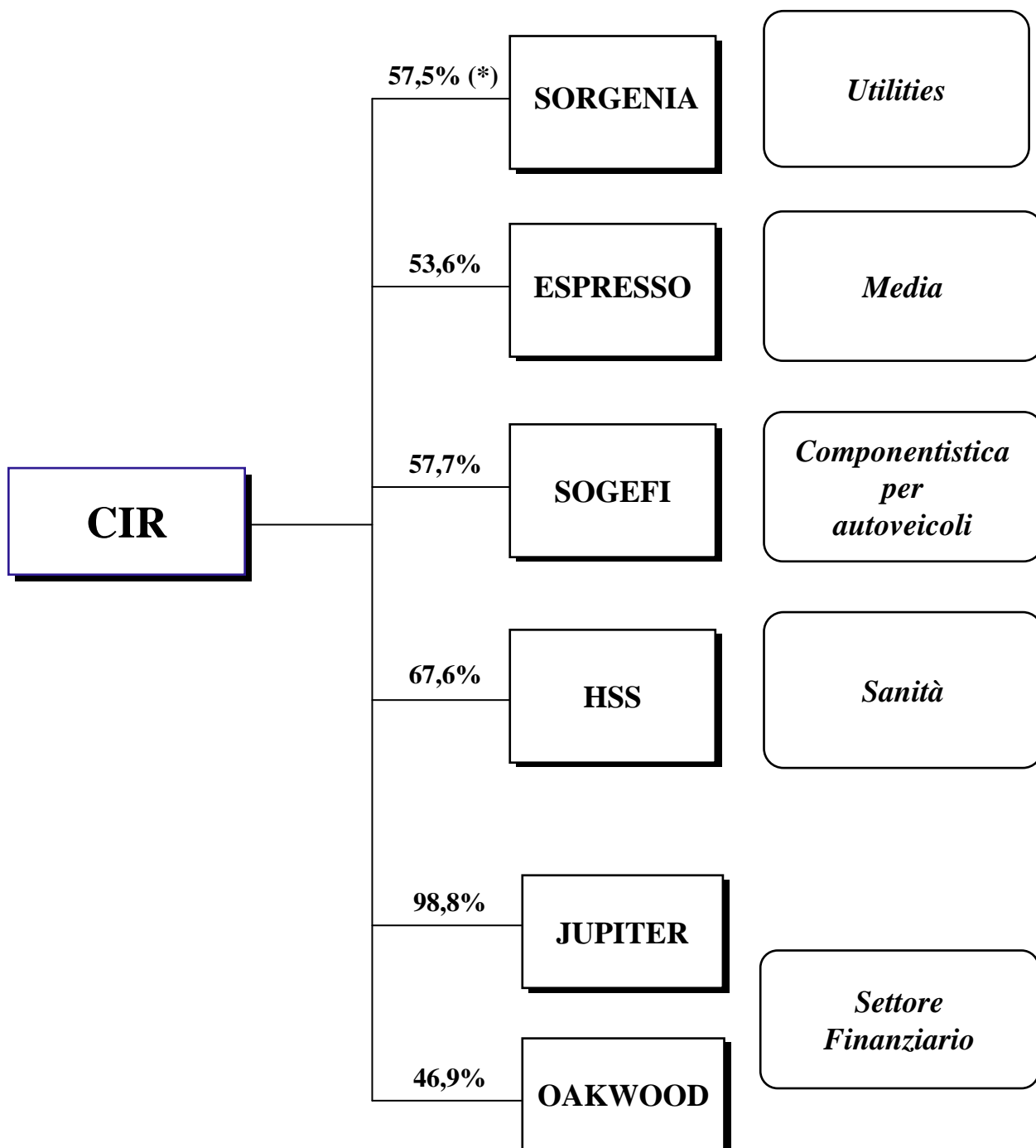
Tra le altre fonti di finanziamento del periodo si rilevano gli aumenti di capitale di HSS e di Sorigenia, ed il rimborso parziale del credito da parte di Tirreno Power ad Energia Italiana (gruppo Sorigenia).

Gli impieghi riguardano principalmente l'esborso del periodo per l'acquisto in joint venture del gruppo Oakwood pari ad €106,7 milioni (il cui valore complessivo diventa pertanto di €120,3 milioni) ed investimenti da parte del gruppo Sorigenia per €194,2 milioni.

Al 30 settembre 2007 il Gruppo impiegava 12.435 dipendenti rispetto a 11.102 del 31 dicembre 2006.

PRINCIPALI PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO

AL 30 SETTEMBRE 2007



(*) 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 Sorigenia nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2007

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2007</i>	<i>1/1-30/9 2006</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	1.321,5	1.327,4	(5,9)	(0,4)
Risultato netto	57,8	47,9	9,9	20,7

Risultati del III trimestre 2007

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2007</i>	<i>III trimestre 2006</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	427,6	471,6	(44,0)	(9,3)
Risultato netto	18,9	10,9	8,0	73,4

Situazione al 30 settembre 2007

	<i>30/9/2007</i>	<i>30/6/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Posizione finanziaria netta	(607,6)	(459,1)	(601,9)
N. dipendenti	238	230	208

Nei primi nove mesi del 2007 il gruppo Sorigenia ha conseguito un fatturato consolidato di €1.321,5 milioni, sostanzialmente in linea rispetto a €1.327,4 milioni nel corrispondente periodo del 2006. Anche i volumi venduti di energia elettrica e di gas naturale non si sono discostati sensibilmente rispetto ai primi nove mesi del 2006.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) ha registrato un forte aumento (+30,5%) passando da €96,5 milioni (7,3% del fatturato) dei primi nove mesi del 2006 a €125,9 milioni (9,5% del fatturato), avendo beneficiato per l'intero periodo della produzione della centrale di Termoli, entrata in funzione nella seconda parte del 2006, e dei migliori margini di commercializzazione sia dell'energia elettrica che del gas naturale.

L'EBIT consolidato dei primi nove mesi del 2007 è stato pari a €106,1 milioni (8% del fatturato) in aumento del 17,1% rispetto a €90,6 milioni (6,8% del fatturato) del corrispondente periodo del 2006.

Nei primi nove mesi del 2007 il gruppo Sorigenia ha conseguito un utile netto consolidato di €57,8 milioni in significativa crescita rispetto a €47,9 milioni del corrispondente periodo del 2006 (+20,7%).

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2007 presentava un indebitamento netto di €607,6 milioni in leggero aumento rispetto a €601,9 milioni al 31 dicembre 2006. La variazione, pari a €5,7 milioni, è determinata dalle uscite di cassa dovute agli investimenti industriali sostenuti per €194,2 milioni, all'acquisto del 16% di Energia Italiana per €59,5 milioni ed al pagamento di €15,7 milioni dividendi, quasi interamente controbilanciate dalla positiva evoluzione del capitale circolante per €74,6 milioni, dal parziale rimborso dei crediti finanziari vantati dal gruppo Sorgenia nei confronti di Tirreno Power per €127,3 milioni e dall'autofinanziamento generato dal gruppo per complessivi €51,5 milioni.

Nel terzo trimestre 2007 il gruppo Sorgenia ha conseguito un fatturato consolidato di €427,6 milioni rispetto a €471,6 milioni del terzo trimestre 2006 (-9,3%).

L'EBIT consolidato del terzo trimestre 2006 è stato di €29,9 milioni rispetto a €24,6 milioni del corrispondente periodo del 2006.

L'utile netto consolidato è stato di €18,9 milioni rispetto a €10,9 milioni del terzo trimestre 2006.

Nel terzo trimestre 2007 Sorgenia ha aumentato il controllo in Energia Italiana, acquisendo il 16% delle azioni detenute dai soci finanziari Banca Monte dei Paschi di Siena e BNL International Investments per un prezzo complessivo di €59,5 milioni. A seguito di tale operazione Sorgenia ha portato al 78% la propria partecipazione in Energia Italiana (il restante 22% è detenuto in parti uguali da Iride ed Hera). A fine settembre Banca Monte dei Paschi di Siena ha sottoscritto un aumento di capitale in Sorgenia per un importo di circa €33 milioni, acquisendo una partecipazione pari all'1,2%.

Per quanto riguarda la realizzazione del piano industriale 2007-2010 del gruppo Sorgenia, nei primi nove mesi del 2007 sono avanzati i lavori per la costruzione della centrale a ciclo combinato da 770 MW di Modugno (Puglia).

Nel terzo trimestre dell'anno sono inoltre state attivate le connessioni alla rete elettrica locale di tre nuovi impianti fotovoltaici da 1 MW ciascuno, realizzati da Soluxia. La produzione attesa è di 4.200 MWh all'anno. Questi impianti sono il primo risultato della decisione del gruppo Sorgenia di investire nelle fonti rinnovabili e nelle tecnologie di produzione a maggior compatibilità ambientale, per produrre energia privilegiando l'efficienza e la tutela dell'ambiente.

Il piano di *repowering* degli impianti di Tirreno Power avanza secondo i programmi stabiliti, in particolare con la riconversione di una sezione della centrale di Vado Ligure in un impianto a ciclo combinato da 760 MW, la cui entrata in esercizio è prevista a breve, e con la costruzione a Napoli Levante di un nuovo modulo a ciclo combinato da 380 MW, che entrerà in funzione nel 2008. Per finanziare il completamento del *repowering*, nel mese di giugno la società ha sottoscritto una nuova linea di credito di €1,2 miliardi della durata di 7 anni. Il finanziamento ha permesso il rimborso della preesistente linea da €900 milioni ed il parziale ripagamento dei debiti verso soci.

Tirreno Power ha conseguito nei primi nove mesi dell'anno un fatturato di €727,1 milioni (€712,4 milioni nello stesso periodo dello scorso esercizio), a seguito di un volume di produzione netta pari a circa 8,4 TWh (contro 8,5 TWh nel corrispondente periodo del 2006). Il margine operativo lordo è stato pari a €196,8 milioni rispetto a €151,2 milioni nei primi nove mesi del 2006 e l'utile netto è stato di €68,3 milioni rispetto a €40,6 milioni nel corrispondente periodo del 2006.

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 2007

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2007</i>	<i>1/1-30/9 2006</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	797,1	814,1	(17,0)	(2,1)
Risultato netto	57,1	65,6	(8,5)	(12,9)

Risultati del III trimestre 2007

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2007</i>	<i>III trimestre 2006</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	235,5	212,6	22,9	10,8
Risultato netto	7,1	10,8	(3,7)	(34,2)

Situazione al 30 settembre 2007

	<i>30/9/2007</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Posizione finanziaria netta	(266,2)	(313,2)	(262,7)
N. dipendenti	3.405	3.427	3.384

Nei primi nove mesi del 2007 il gruppo Espresso ha conseguito un fatturato consolidato di €797,1 milioni in calo del 2,1% rispetto a €814,1 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto consolidato è stato di €57,1 milioni rispetto a €65,6 milioni dei primi nove mesi 2006. Il risultato netto del 2007 ha beneficiato, per €7,8 milioni, dell'effetto positivo straordinario derivante dal diverso trattamento contabile del TFR conseguente a variazioni normative, mentre il risultato del 2006 era stato influenzato da imposte differite attive per €10,6 milioni connesse con le perdite pregresse della controllata Elemedia, il cui stanziamento si è completato nel corso dello scorso anno.

Il buon andamento registrato nel terzo trimestre dell'anno, caratterizzato da una significativa crescita del fatturato pubblicitario (+8,3% rispetto al corrispondente trimestre 2006) e da un positivo contributo dei prodotti opzionali, in recupero rispetto ai due trimestri precedenti, ha permesso al gruppo Espresso di mantenere invariata al 14,1% l'incidenza del risultato operativo sui ricavi nei primi nove mesi dell'anno rispetto al corrispondente periodo del 2006. L'utile operativo consolidato dei primi nove mesi del 2007 è stato di €112,2 milioni rispetto a €114,9 milioni del corrispondente periodo del 2006.

Se si esclude l'apporto dei prodotti collaterali, il fatturato consolidato è aumentato da €656,6 milioni dei primi nove mesi del 2006 a €696,5 milioni (+6,1%) del 2007 ed il risultato operativo è migliorato sia in valore assoluto a €82,3 milioni (+16,9%), sia in termini di incidenza sui ricavi (dal 10,7% all'11,8%).

La raccolta pubblicitaria ha raggiunto a fine settembre un fatturato di €465 milioni con un aumento del 7,4% rispetto al corrispondente periodo del 2006.

I ricavi diffusionali si sono attestati a €312,7 milioni (-13,5% rispetto al corrispondente periodo del 2006 ma in crescita del 4,2% escludendo il fatturato dei prodotti opzionali) ed hanno beneficiato dell'incremento del prezzo di copertina, i cui positivi effetti sono stati però parzialmente attenuati dagli scioperi dei giornalisti effettuati a sostegno della vertenza per il rinnovo del contratto di lavoro e da una lieve flessione nelle copie vendute.

In particolare, *la Repubblica* si è attestata a 615 mila copie medie diffuse rispetto alle 626 mila dei primi nove mesi del 2006, ma ha mantenuto il primato tra i giornali italiani in termini di readership con circa 3 milioni di lettori (Audipress).

Le testate locali del gruppo, invece, hanno registrato una diffusione di 477 mila copie medie, sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio scorso, e nel complesso hanno superato i 2,9 milioni di lettori.

L'Espresso ha avuto una diffusione media a numero di 409 mila copie (405 mila nei primi nove mesi del 2006) grazie al rinnovato interesse che hanno generato le inchieste pubblicate e al maggior numero di abbonati.

Buoni sono stati anche i risultati di ascolto delle emittenti radiofoniche del gruppo che complessivamente hanno raggiunto un pubblico di 9,1 milioni di ascoltatori nel giorno medio e 23,1 milioni nei sette giorni (Audiradio 4° bimestre 2007). *Deejay* ha mantenuto il primo posto tra le emittenti private con 5,7 milioni di ascoltatori nel giorno medio e si è attestata a 13,2 milioni nella settimana; *Radio Capital* ha consolidato a circa 2 milioni gli ascoltatori nel giorno medio e a 6,3 milioni quelli nei sette giorni; *m2o* ha aumentato significativamente il proprio pubblico quotidiano a 1,5 milioni e quello nella settimana a 3,5 milioni.

All Music, infine, ha registrato oltre 2,8 milioni di telespettatori nella fascia 15-34 anni (IPSOS), con tassi di crescita superiori a quelli delle altre emittenti televisive per giovani.

In forte crescita sono risultati i dati di utenza dei siti internet del gruppo che nel mese di settembre 2007 hanno raggiunto 12,3 milioni di utenti unici e 510 milioni di pagine visitate. *Repubblica.it* si è confermato il primo sito di news italiano con 10 milioni di utenti unici, in aumento del 58% rispetto ad un anno prima.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2007, pari a €266,2 milioni, è rimasto pressoché invariato rispetto a fine 2006, grazie al buon andamento del cash flow gestionale (€147 milioni) che ha compensato la distribuzione di dividendi per €67,2 milioni, l'acquisto di azioni proprie per €41,2 milioni ed esborsi per investimenti per €30,5 milioni.

Al 30 settembre 2007 l'organico del gruppo era pari a 3.405 dipendenti, in aumento di 21 unità rispetto a 3.384 al 31 dicembre 2006.

Nel terzo trimestre 2007 il gruppo Espresso ha conseguito un fatturato consolidato di €235,5 milioni rispetto a €212,6 milioni del terzo trimestre 2006 (+10,8%).

Il risultato operativo consolidato è stato pari a €21,8 milioni rispetto a €9,2 milioni del terzo trimestre 2006 e l'utile netto consolidato trimestrale è stato di €7,1 milioni rispetto a €10,8 milioni del terzo trimestre 2006.

Le stime per la raccolta pubblicitaria dell'ultimo trimestre prevedono ancora una crescita rispetto all'esercizio precedente, ma con tassi di sviluppo in rallentamento rispetto a quanto accaduto fino ad oggi.

Quanto alle previsioni di chiusura dell'anno, l'utile netto dell'esercizio sarà inferiore rispetto al 2006 per effetto della già citata assenza delle imposte differite attive connesse con le perdite pregresse di società controllate.

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 2007

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2007</i>	<i>1/1-30/9 2006</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	797,4	765,5	31,9	4,2
Risultato netto	41,9	39,3	2,6	6,5

Risultati del III trimestre 2007

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2007</i>	<i>III trimestre 2006</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	255,6	232,5	23,1	9,9
Risultato netto	13,0	11,9	1,1	9,5

Situazione al 30 settembre 2007

	<i>30/9/2007</i>	<i>30/6/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Posizione finanziaria netta	(102,8)	(121,2)	(126,3)
N. dipendenti	6.250	6.268	6.168

Il significativo incremento dei ricavi registratosi nel terzo trimestre dell'anno (+9,9% rispetto al corrispondente periodo del 2006) ha consentito un ulteriore miglioramento dei risultati realizzati dal gruppo nella prima metà dell'esercizio.

Il fatturato consolidato dei primi nove mesi del 2007 è stato di €797,4 milioni in aumento del 4,2% rispetto a €765,5 milioni del corrispondente periodo del 2006.

L'andamento delle vendite è risultato in crescita sia per la divisione *filtrazione* (+4,4%), sia per la divisione *componenti per sospensioni* (+4,1%) ed il miglioramento ha riguardato tutti i principali mercati in cui opera il gruppo Sogefi: Europa (+2,1%), Mercosur (+17,3%), USA (+2,9%) e Cina (+62,9%).

La redditività operativa ha beneficiato di un parziale trasferimento sui prezzi di vendita dei maggiori costi dell'acciaio, che incide particolarmente sui componenti per sospensioni.

L'EBITDA consolidato è stato di €106,8 milioni (13,4% del fatturato) rispetto a €102,8 milioni (13,4% sul fatturato) dei primi nove mesi del 2006, in progresso del 4% nonostante costi non ripetitivi sostenuti in relazione a progetti di acquisizione non finalizzati. Per contro la redditività ha beneficiato di un recupero della svalutazione effettuata nel 2006 relativamente ad un impianto

produttivo sottoutilizzato in USA, per il quale è previsto il ritorno a una normale capacità di produzione dopo il suo trasferimento in Brasile.

Entrambe le divisioni hanno migliorato i propri risultati: la divisione *filtrazione* ha registrato un EBITDA di €57,1 milioni (13,9% del fatturato), in progresso dell'8,1% rispetto al corrispondente periodo del 2006, mentre l'EBITDA della divisione *componenti per sospensione* è stato di €57,5 milioni (14,8% del fatturato) in crescita dell'11%.

Più significativo è risultato l'incremento dell'EBIT consolidato, passato da €68 milioni (8,9% del fatturato) a €73,5 milioni (9,2% del fatturato), con una crescita dell'8,2% nei primi nove mesi del 2007 rispetto al corrispondente periodo del 2006.

La divisione *filtrazione* ha registrato un EBIT di €43,4 milioni (10,6% del fatturato) con un incremento dell'11% mentre la divisione *componenti per sospensioni* ha realizzato un EBIT di €38,3 milioni (9,9% del fatturato) con una crescita del 22,7%.

L'utile netto consolidato è aumentato del 6,5%, passando da €39,3 milioni (5,1% del fatturato) nei primi nove mesi del 2006 a €41,9 milioni (5,3% del fatturato) nei primi nove mesi del 2007.

L'indebitamento finanziario netto del gruppo al 30 settembre 2007 ammontava a €102,8 milioni in ulteriore riduzione rispetto a €126,3 milioni al 31 dicembre 2006, grazie alla significativa generazione di cassa.

I dipendenti al 30 settembre 2007 risultavano pari a 6.250 unità rispetto a 6.168 al 31 dicembre 2006.

Nel terzo trimestre 2007 il gruppo Sogefi ha conseguito un fatturato consolidato di €255,6 milioni rispetto a €232,5 milioni del terzo trimestre 2006, in progresso del 9,9% grazie all'ottimo andamento del mercato sudamericano, oltre che alla ripresa della domanda dei costruttori francesi e del settore veicoli industriali.

Nel trimestre il gruppo ha realizzato un EBITDA consolidato €32,1 milioni (12,6% sul fatturato) influenzato da poste non ricorrenti, rispetto a €32,6 milioni (14% sul fatturato) nel terzo trimestre 2006, che aveva peraltro beneficiato di un rimborso assicurativo di €2,3 milioni.

L'utile netto consolidato è stato di €13 milioni in aumento del 9,5% rispetto a €11,9 milioni del corrispondente periodo del 2006.

Nel trimestre Sogefi ha conseguito un importante successo commerciale, aggiudicandosi per la prima volta da Ford un ordine di sistemi di filtrazione gasolio sul mercato americano, con una previsione di ricavi di oltre 25 milioni di dollari l'anno a partire dal 2010.

Il gruppo Sogefi prevede anche nell'ultimo trimestre dell'anno un positivo andamento delle vendite, con risultati reddituali in linea con quelli registrati a fine settembre. Pur in previsione di oneri di riorganizzazione nell'ultima parte dell'anno, si può quindi ipotizzare per l'intero esercizio 2007 un risultato netto non inferiore a quello del 2006.

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 2007

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2007</i>	<i>1/1-30/9 2006</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	125,6	64,6	61,0	94,4
Risultato netto	(0,2)	(2,3)	2,1	n.s.

Risultati del III trimestre 2007

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2007</i>	<i>III trimestre 2006</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	53,3	33,6	19,7	58,6
Risultato netto	0,6	(1,2)	1,8	n.s.

Situazione al 30 settembre 2007

	<i>30/9/2007</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Posizione finanziaria netta	(142,8)	(55,8)	(110,7)
N. dipendenti	2.496	1.351	1.302

Nei primi nove mesi del 2007 il gruppo HSS ha realizzato un fatturato di €125,6 milioni rispetto a €64,6 milioni del corrispondente periodo del 2006, in aumento del 94,4% principalmente per il contributo delle società acquisite nella seconda parte del 2006 (Anni Azzurri, Meia e Medipass).

L'EBITDA consolidato è stato di €14,9 milioni rispetto a €2,9 milioni dei primi nove mesi 2006 e l'EBIT consolidato è stato di €8,8 milioni rispetto a €0,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato netto è stato negativo per €0,2 milioni rispetto ad una perdita netta di €2,3 milioni nel corrispondente periodo del 2006.

Al 30 settembre 2007 il gruppo HSS presentava un indebitamento finanziario netto di €142,8 milioni rispetto a €110,7 milioni al 31 dicembre 2006. L'aumento di €32,1 milioni deriva principalmente dall'acquisto della partecipazione in S. Stefano, con un effetto peggiorativo di €100 milioni, parzialmente compensato dalla cessione di immobili per €23 milioni e dagli aumenti di capitale riservati a Morgan Stanley per €16 milioni e alla società S. Stefano Partecipazioni per €21,6 milioni. Queste ultime operazioni rappresentano un prestigioso riconoscimento dei risultati finora raggiunti e conferma il valore creato in HSS in soli quattro anni di attività.

Nel terzo trimestre 2007 il gruppo HSS ha realizzato un fatturato di €53,3 milioni rispetto a €33,6 milioni del corrispondente periodo del 2006, in aumento del 58,6%.

L'EBITDA consolidato è stato di €5,1 milioni rispetto a €1,7 milioni del terzo trimestre 2006 e l'EBIT consolidato è stato positivo per €2,7 milioni rispetto a €0,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto è stato di €0,6 milioni rispetto ad una perdita netta di €1,2 milioni nel corrispondente periodo del 2006.

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

- 1) *residenze sanitarie assistenziali (RSA)*, attraverso le società Villa Margherita, che gestisce tre residenze, Casaverde (otto residenze), Meia (cinque residenze) e Anni Azzurri (undici residenze);
- 2) *riabilitazione*, con il gruppo S. Stefano e le società Rehab, attiva nel recupero e nella rieducazione funzionale, e Redancia che gestisce otto comunità terapeutiche psichiatriche;
- 3) *servizi ospedalieri*, con la società Ospedale di Suzzara (controllata da HSS) che nel 2004 si è aggiudicata la gestione del Presidio Ospedaliero F.lli Montecchi di Suzzara (Mantova) e con la società Medipass, che gestisce reparti di diagnostica per immagini all'interno di ospedali pubblici e privati.

Al 30 settembre 2007 il gruppo HSS gestiva complessivamente circa 4.261 posti letto.

Nel mese di luglio HSS ha acquisito il gruppo S. Stefano, leader nella regione Marche della riabilitazione ospedaliera ed extra-ospedaliera. Il gruppo S. Stefano opera da oltre 40 anni e ha recentemente ampliato il proprio ambito di attività alle residenze per anziani non autosufficienti. Oggi gestisce un totale di circa 730 posti letto e nel 2006 ha realizzato un fatturato consolidato di circa €71 milioni con un EBITDA di €10,2 milioni.

Il valore complessivo della transazione (*enterprise value*) ammonta a circa €100 milioni mentre l'esborso per l'acquisto delle azioni (*equity value*) ammonta a circa €62 milioni, finanziati con mezzi propri per €37 milioni e con indebitamento bancario per i residui €25 milioni.

Tale operazione consente al gruppo HSS di rafforzare significativamente la presenza nel settore della riabilitazione e di raggiungere, in soli quattro anni di attività, un fatturato complessivo a regime su base annua di circa €215 milioni.

SETTORE FINANZIARIO

Il Gruppo CIR ha recentemente ampliato la propria area di attività nel settore finanziario con la costituzione della società Jupiter Finance e l'investimento nel gruppo Oakwood, come di seguito dettagliato.

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

La società intende diventare per banche ed imprese italiane un partner industriale ed indipendente nella gestione dei crediti problematici, sia nel caso di cessioni in blocco pro soluto, sia per programmi di ottimizzazione del portafoglio creditizio nel tempo.

I segmenti ritenuti target di riferimento sono costituiti da: sofferenze bancarie (crediti chirografi), crediti problematici cartolarizzati, crediti al consumo morosi (carte di credito e prestiti personali), crediti inesigibili di aziende industriali e di pubbliche amministrazioni, leasing scaduti (con acquisto del cespito) e crediti ipotecari.

Al 30 settembre 2007 la società aveva acquisito portafogli di crediti problematici per un valore nominale (gross book value) di circa €800 milioni ad un corrispettivo globale di circa €75 milio-

ni. Nei primi nove mesi del 2007 sono stati acquisiti portafogli per un valore nominale di oltre €550 milioni ad un corrispettivo di circa €51 milioni.

A partire da luglio 2007 Jupiter Finance ha cominciato ad operare all'estero, puntando su alcuni paesi target dell'Europa Centrale e Meridionale: ad oggi l'80% dei portafogli acquisiti è stato originato in Italia ed il 20% all'estero.

OAKWOOD - Nel gennaio 2007 CIR, attraverso la controllata CIR International, ha perfezionato l'acquisizione di una partecipazione, a controllo congiunto con Merrill Lynch, in Oakwood Global Finance, con un esborso complessivo, al 30 settembre 2007, di €120,3 milioni ed un ulteriore possibile investimento di €33,5 milioni.

Il gruppo Oakwood è specializzato nella creazione, acquisizione e gestione di società per finanziamenti a clientela privata cosiddetta *non-conforming* e *near-prime* che non soddisfa i tradizionali criteri di erogazione del credito, in particolare nei segmenti dei mutui, del credito al consumo, del finanziamento degli autoveicoli e del leasing ed opera tramite le seguenti società.

Pepper, società che opera in Australia, è specializzata nell'erogazione di mutui "*sub-prime*"; il modello di business prevede la gestione completa del prodotto fino all'operazione di cartolarizzazione. La società si sta sviluppando sempre di più nel segmento di mercato "*near prime*" attraverso l'introduzione di prodotti finanziari molto competitivi distribuiti sul mercato con il supporto di partners di distribuzione indipendenti.

edeus, specializzata nella concessione di mutui "*near - prime*", è stata costituita nell'ottobre 2006 dal management di Oakwood. Il modello di business di *edeus* prevede il disegno, la costruzione, la vendita e la cartolarizzazione diretta o tramite terzi di mutui ipotecari.

Blue Motor Finance, società di diritto inglese, concede finanziamenti a privati nel segmento "*near-prime*" market per l'acquisto ed il noleggio di autoveicoli. La società è stata acquistata dal Gruppo Oakwood nel dicembre 2005. Blue è tecnicamente in grado di fornire una valutazione del fido e del prestito a beneficio degli operatori del mercato automobilistico in tempi molto rapidi; il modello di business include il disegno e l'implementazione del contratto, nonché i servizi post vendita.

Ktesios è una società di diritto italiano specializzata nel finanziamento a privati garantiti dal quinto dello stipendio o della pensione. *Ktesios* è stata acquistata per il 90% circa dal gruppo Oakwood nell'aprile 2006 ed è leader in Italia nel proprio segmento di mercato di cui controlla il 15%. Il modello di business di *Ktesios* prevede lo sviluppo del prodotto, la sottoscrizione e la successiva gestione in collaborazione con partner finanziari locali.

La stretta creditizia determinata dalla crisi dei mutui americani ha interessato maggiormente le società *Edeus* e *Pepper*. Entrambe non hanno avuto problematiche di default nell'erogazione dei mutui concessi alla propria clientela, ma hanno subito importanti ripercussioni determinate dalla crisi di liquidità del mercato che ha comportato una riduzione dei volumi erogati e dei margini di redditività.

Il nuovo scenario che si è venuto a determinare e che potrebbe essere suscettibile di ulteriori variazioni ha comportato la rivisitazione del modello di business ed i relativi piani di sviluppo con riguardo ai volumi negoziati, alla struttura dei costi e ricavi ed alle modalità di reperimento dei mezzi finanziari che comporteranno, fra l'altro, un maggior ricorso ai mezzi propri.

CIR VENTURES – Al 30 settembre 2007 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 30 settembre 2007 ammontava a 17,2 milioni di dollari.

Nei primi mesi del 2007 si è conclusa la cessione a Hewlett-Packard della partecipazione in Bifone, che ha comportato una plusvalenza di 1,2 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 30 settembre 2007 era di circa €77,3 milioni. Gli impegni residui alla stessa data ammontavano a €133,4 milioni. Nel corso dei primi nove mesi del 2007 sono stati contabilizzati proventi per €18,9 milioni derivanti da realizzi.

3. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2007 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Dei principali fatti avvenuti successivamente al 30 settembre 2007 sono state fornite informazioni nella presente relazione.

Per l'intero esercizio, si può ragionevolmente prevedere, un miglioramento del margine operativo lordo consolidato rispetto al 2006.

4. 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 2007, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 30 ottobre 2007.

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>30.09.2007</i>	<i>30.06.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
ATTIVO NON CORRENTE	3.038.910	2.778.185	2.742.536
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.017.685	970.676	951.009
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.283.569	1.123.652	1.091.030
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	17.677	17.814	17.604
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	260.997	244.826	214.163
ALTRE PARTECIPAZIONI	15.586	6.019	8.530
ALTRI CREDITI	250.790	231.752	250.991
TITOLI	90.712	84.693	98.583
IMPOSTE DIFFERITE	101.894	98.753	110.626
ATTIVO CORRENTE	2.929.017	2.992.433	2.984.189
RIMANENZE	211.551	211.367	217.082
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	1.874	2.253	1.685
CREDITI COMMERCIALI	922.365	911.682	996.477
ALTRI CREDITI	333.437	300.722	273.992
CREDITI FINANZIARI	14.719	8.256	21.354
TITOLI	499.546	554.518	654.248
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	368.676	407.246	372.867
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	576.849	596.389	446.484
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	893	923	47.589
TOTALE ATTIVO	5.968.820	5.771.541	5.774.314
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	<i>30.09.2007</i>	<i>30.06.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
PATRIMONIO NETTO	2.071.298	2.033.249	1.979.912
CAPITALE SOCIALE	395.424	395.221	390.240
RISERVE	386.644	392.593	367.779
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	450.005	453.538	401.016
UTILE DEL PERIODO	116.148	68.587	101.120
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.348.221	1.309.939	1.260.155
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	723.077	723.310	719.757
PASSIVO NON CORRENTE	2.593.839	2.465.366	2.288.420
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	1.200.253	1.183.072	1.187.750
ALTRI DEBITI FINANZIARI	1.034.448	948.296	758.514
ALTRI DEBITI	151	37	1.178
IMPOSTE DIFFERITE	156.256	151.699	137.743
FONDI PER IL PERSONALE	156.262	145.044	166.554
FONDI PER RISCHI E ONERI	46.469	37.218	36.681
PASSIVO CORRENTE	1.303.683	1.272.926	1.469.640
BANCHE C/C PASSIVI	108.219	136.705	265.180
ALTRI DEBITI FINANZIARI	142.298	110.699	134.134
DEBITI COMMERCIALI	700.607	682.765	748.901
ALTRI DEBITI	287.799	282.121	273.962
FONDI PER RISCHI E ONERI	64.760	60.636	47.463
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	--	36.342
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	5.968.820	5.771.541	5.774.314

2. CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

	1/1-30/9 2007	1/1-30/9 2006	III trimestre 2007	III trimestre 2006
RICAVI COMMERCIALI	3.041.867	2.971.807	972.240	950.358
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	2.852	2.034	1.159	2.073
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(1.668.766)	(1.726.062)	(531.388)	(577.224)
COSTI PER SERVIZI	(557.234)	(538.217)	(184.872)	(155.801)
COSTI DEL PERSONALE	(449.014)	(423.421)	(148.453)	(134.450)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	43.911	81.928	2.264	6.190
ALTRI COSTI OPERATIVI	(59.852)	(54.437)	(19.751)	(12.810)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	24.613	21.206	7.468	228
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(92.758)	(73.828)	(32.198)	(25.995)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	285.619	261.010	66.469	52.569
PROVENTI FINANZIARI	51.281	48.863	17.550	16.794
ONERI FINANZIARI	(110.648)	(96.051)	(38.925)	(35.294)
DIVIDENDI	619	1.441	3	24
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	141.690	71.375	92.426	18.104
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(76.726)	(36.534)	(61.417)	(10.784)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(5.354)	(15.698)	1.994	(2.643)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	286.481	234.406	78.100	38.770
IMPOSTE SUL REDDITO	(81.185)	(76.269)	(4.828)	(8.288)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	205.296	158.137	73.272	30.482
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	(444)	--	(147)	--
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	204.852	158.137	73.125	30.482
- UTILE DI TERZI	(88.704)	(80.672)	(25.564)	(15.675)
- UTILE DI GRUPPO	116.148	77.465	47.561	14.807

3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di euro)

	30.09.2007	30.06.2007	31.12.2006
A. Cassa e depositi bancari	576.849	596.389	446.484
B. Altre disponibilità liquide	368.676	407.246	372.867
C. Titoli detenuti per la negoziazione	499.546	554.518	654.248
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.445.071	1.558.153	1.473.599
E. Crediti finanziari correnti	14.719	8.256	21.354
F. Debiti bancari correnti	(186.278)	(173.926)	(338.730)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(64.238)	(73.477)	(60.353)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1)	(1)	(231)
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(250.517)	(247.404)	(399.314)
J. Posizione finanziaria corrente netta (I) + (E) + (D)	1.209.273	1.319.005	1.095.639
K. Debiti bancari non correnti	(994.017)	(908.324)	(728.444)
L. Obbligazioni emesse	(1.200.253)	(1.183.072)	(1.187.750)
M. Altri debiti non correnti	(40.431)	(39.972)	(30.070)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	(2.234.701)	(2.131.368)	(1.946.264)
O. Posizione finanziaria netta (J) + (N)	(1.025.428)	(812.363)	(850.625)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007, non sottoposta a revisione contabile, è stata predisposta in conformità con i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

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

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

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2006.

Il bilancio consolidato del Gruppo al 30 settembre 2007, così come quello al 31 dicembre 2006, 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 2007 non differiscono da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2006.

4. CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale è aumentato da € 390.239.533,50 al 31 dicembre 2006 (composto da n. 780.479.067 azioni da nominali €0,50 cadauna) a €395.423.533,50 (n. 790.847.067 azioni) al 30 settembre 2007 per effetto dell'emissione di n. 10.368.000 azioni in esecuzione dell'esercizio di opzioni da parte degli aventi diritto, beneficiari di piani di stock option in essere.

Al 30 settembre 2007 la Società possedeva n. 39.074.000 azioni proprie rispetto a n. 34.094.000 azioni al 31 dicembre 2006.

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 30 settembre 2007 erano in circolazione n. 31.042.600 opzioni, corrispondenti ad un pari numero di azioni.

Il costo figurativo complessivo dei piani di stock option assegnati ai dipendenti è confluito in una specifica riserva di patrimonio netto che al 30 settembre 2007 era pari a €11.430 migliaia.