

GRUPPO CIR

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2010

Milano, 28 ottobre 2010



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2010**

CIR S.p.A. – Capitale sociale €396.058.633,50 – Sede legale: Via Valeggio, 41 – 10129 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 2010

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO	7
2. ANDAMENTO DEI SETTORI.....	12
3. INVESTIMENTI FINANZIARI.....	19
4. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2010 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	20
5. ALTRE INFORMAZIONI	20

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

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

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

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

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS N. 58/1998.....	27
--	----

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2010

Il Gruppo CIR nei **primi nove mesi del 2010** ha conseguito un utile netto consolidato di €53,7 milioni rispetto a €138 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio che aveva beneficiato di proventi non ricorrenti e plusvalenze per €117 milioni circa (derivanti per €76,7 milioni dalla sottoscrizione di un aumento di capitale in Sorgenia da parte di Verbund e per €40 milioni dal parziale disinvestimento delle quote di “hedge funds” detenute dal Gruppo).

Nei primi nove mesi del 2010 il fatturato consolidato è stato di €3.513,7 milioni rispetto a €3.152 milioni dello stesso periodo del 2009 (+11,5%).

La contribuzione delle società operative ha registrato un consistente incremento, passando da €5,8 milioni dei primi nove mesi 2009 a €58,8 milioni nei primi nove mesi del 2010, grazie al sensibile miglioramento dei risultati netti di tutti i principali gruppi operativi.

Il risultato di CIR e holding finanziarie è stato negativo per €3,4 milioni rispetto ad un valore positivo di €15,4 milioni nei primi nove mesi 2009 che avevano beneficiato di significativi proventi da valutazione per l'adeguamento a *fair value* dei titoli in portafoglio.

Al 30 settembre 2010 l'indebitamento finanziario netto consolidato era pari a €2.222,7 milioni (€1.801,1 milioni al 31 dicembre 2009) ed era costituito da un'eccedenza finanziaria netta di CIR e holding finanziarie di €111,7 milioni (€121,6 milioni al 31 dicembre 2009) e da un indebitamento finanziario netto dei gruppi operativi di €2.334,4 milioni (€1.922,7 milioni al 31 dicembre 2009).

Il patrimonio netto totale al 30 settembre 2010 ammontava a €2.457,4 milioni in aumento rispetto ad €2.332,3 milioni al 31 dicembre 2009, principalmente per effetto del risultato del periodo; il patrimonio netto di Gruppo al 30 settembre 2010 era pari a €1.458,6 milioni (€1.396,7 milioni al 31 dicembre 2009).

Nel **terzo trimestre 2010** l'utile netto consolidato del Gruppo CIR è stato di €11,5 milioni, rispetto a €17,2 milioni nel corrispondente periodo del 2009, che aveva beneficiato dei proventi da parziale disinvestimento di quote di “hedge funds”.

Il fatturato consolidato del terzo trimestre 2010 è stato di €1.170,6 milioni rispetto a €949,2 milioni dello stesso periodo del 2009, in aumento del 23,3%.

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 di CIR e holding finanziarie controllate (CIR International, Ciga Luxembourg, Cir Investment Affiliate e Dry Products).

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

(in milioni di euro)

	1/1-30/9 2010										1/1-30/9 2009	
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	(1)	(2)	(3)	(4)								
Gruppo Sorgania	1.947,2	(1.851,6)	(34,5)	39,5	(56,3)	(34,0)	(0,6)	56,8	(37,0)	29,5	10,9	
Gruppo Espresso	639,5	(527,7)	(8,6)	0,8	(27,2)	(13,5)	3,7	(30,3)	(16,7)	20,0	0,7	
Gruppo Sogefi	687,0	(605,4)	(16,5)	--	(33,3)	(8,0)	--	(8,9)	(7,2)	7,7	(4,9)	
Gruppo Kos	239,0	(199,0)	(9,7)	--	(11,2)	(6,6)	--	(8,0)	(1,9)	2,6	0,1	
Altre società controllate	1,0	(16,2)	18,7	--	(0,5)	(4,0)	--	(0,1)	0,1	(1,0)	(1,0)	
Totale controllate operative	3.513,7	(3.199,9)	(50,6)	40,3	(128,5)	(66,1)	3,1	9,5	(62,7)	58,8	5,8	
Società finanziarie controllate	--	(0,2)	--	--	--	--	(1,9)	--	0,4	(1,7)	40,1	
Totale controllate	3.513,7	(3.200,1)	(50,6)	40,3	(128,5)	(66,1)	1,2	9,5	(62,3)	57,1	45,9	
CIR e holding finanziarie												
Ricavi	--									--	--	
Costi della produzione		(16,9)								(16,9)	(13,8)	
Altri proventi e costi operativi			3,3							3,3	4,4	
Rettifiche di valore delle partecipazioni valutate a patrimonio netto				--						--	--	
Ammortamenti e svalutazioni					(0,6)					(0,6)	(0,6)	
Oneri e proventi finanziari netti						(12,0)			0,1	(11,9)	(14,3)	
Dividendi, proventi e oneri da negoziazione titoli							21,7			21,7	37,3	
Imposte sul reddito								1,0		1,0	2,4	
Totale CIR e holding finanziarie	--	(16,9)	3,3	--	(0,6)	(12,0)	21,7	1,0	0,1	(3,4)	15,4	
Componenti non ricorrenti	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	76,7	
Totale consolidato di Gruppo	3.513,7	(3.217,0)	(47,3)	40,3	(129,1)	(78,1)	22,9	10,5	(62,2)	53,7	138,0	

(1) La voce corrisponde alla somma delle linee "variazione delle rimanenze", "costi per acquisto di beni", "costi per servizi", "costi del personale" del conto economico consolidato.

Tale voce non considera l'effetto di € (10,2) milioni di elisioni intercompany.

(2) La voce corrisponde alla somma delle linee "altri proventi operativi" e "altri costi operativi" del conto economico consolidato. Tale voce non considera l'effetto dell'elisione di € 10,2 milioni di elisioni intercompany.

(3) La voce corrisponde alla somma delle linee "proventi finanziari" e "oneri finanziari" del conto economico consolidato.

(4) La voce corrisponde alla somma delle linee "dividendi", "proventi da negoziazione titoli", "oneri da negoziazione titoli" e "rettifiche di variazione di attività finanziarie" del conto economico consolidato.

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(in milioni di euro)

CONSOLIDATO	30.09.2010							31.12.2009
	Immobilizzazioni (1)	Altre attività e passività non correnti nette (2)	Capitale circolante netto (3)	Posizione finanziaria netta (4)	Patrimonio netto totale	di cui: Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Gruppo
AGGREGATO								
Gruppo Sorgenia	2.417,7	180,3	330,7	(1.746,2) (*)	1.182,5	602,3	580,2	557,8
Gruppo Espresso	866,7	(187,8)	(7,6)	(136,9)	534,4	246,3	288,1	266,9
Gruppo Sogefi	359,3	(31,1)	57,0	(182,6)	202,6	95,1	107,5	96,0
Gruppo Kos	364,5	(26,6)	22,6	(211,9)	148,6	56,2	92,4	90,0
Altre società controllate	4,8	76,1	(8,0)	(56,8)	16,1	0,3	15,8	16,0
Totale controllate	4.013,0	10,9	394,7	(2.334,4)	2.084,2	1.000,2	1.084,0	1.026,7
CIR e holding finanziarie								
Immobilizzazioni	127,9				127,9	--	127,9	128,6
Altre attività e passività non correnti nette		141,9			141,9	(1,4)	143,3	139,1
Capitale circolante netto			(8,3)		(8,3)	--	(8,3)	(19,3)
Posizione finanziaria netta				111,7	111,7	--	111,7	121,6
Totale consolidato di Gruppo	4.140,9	152,8	386,4	(2.222,7)	2.457,4	998,8	1.458,6	1.396,7

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

(1) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "immobilizzazioni immateriali", "immobilizzazioni materiali", "investimenti immobiliari", "partecipazioni in società valutate a patrimonio netto" e "altre partecipazioni" dello stato patrimoniale consolidato.

(2) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "altri crediti", "titoli" e "imposte differite" dell'attivo non corrente e delle linee "altri debiti", "imposte differite", "fondi per il personale" e "fondi per rischi ed oneri" del passivo non corrente dello stato patrimoniale consolidato. La voce include inoltre la linea "Attività destinate alla dismissione" dello stato patrimoniale consolidato.

(3) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "rimanenze", "lavori in corso su ordinazione", "crediti commerciali", "altri crediti" dell'attivo corrente e delle linee "debiti commerciali", "altri debiti" e "fondi per rischi ed oneri" del passivo corrente dello stato patrimoniale consolidato.

(4) La voce corrisponde alla somma algebrica delle linee "crediti finanziari", "titoli", "attività finanziarie disponibili per la vendita" e "disponibilità liquide" dell'attivo corrente, delle linee "prestiti obbligazionari" e "altri debiti finanziari" del passivo non corrente e delle linee "banche c/c passivi", "prestiti obbligazionari" e "altri debiti finanziari" del passivo corrente dello stato patrimoniale consolidato.

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il **fatturato consolidato** dei primi nove mesi del 2010 è stato di €3.513,7 milioni rispetto a €3.152 milioni dello stesso periodo del 2009, con un incremento di €361,7 milioni (+11,5%).

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

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/10</i>						<i>III trimestre</i>					
	<i>2010</i>	<i>%</i>	<i>2009</i>	<i>%</i>	<i>Variazione assoluta %</i>		<i>2010</i>	<i>%</i>	<i>2009</i>	<i>%</i>	<i>Variazione assoluta %</i>	
Utilities												
Gruppo Sorgenia	1.947,2	55,4	1.733,8	55,0	213,4	12,3	666,0	56,9	489,6	51,6	176,4	36,0
Media												
Gruppo Espresso	639,5	18,2	640,9	20,3	(1,4)	(0,2)	194,4	16,6	191,7	20,2	2,7	1,4
Componentistica per autoveicoli												
Gruppo Sogefi	687,0	19,6	573,8	18,2	113,2	19,7	229,4	19,6	199,3	21,0	30,1	15,1
Sanità												
Gruppo Kos	239,0	6,8	203,5	6,5	35,5	17,4	80,0	6,8	68,6	7,2	11,4	16,6
Altro												
Altro	1,0	-	-	-	1,0	n.a.	0,8	0,1	-	-	0,8	n.a.
Totale fatturato consolidato	3.513,7	100,0	3.152,0	100,0	361,7	11,5	1.170,6	100,0	949,2	100,0	221,4	23,3

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>1/1-30/10</i>		<i>III trimestre</i>	
	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Ricavi	3.513,7	3.152,0	1.170,6	949,2
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato	289,7	205,8	95,8	57,6
Risultato operativo (EBIT) consolidato	160,6	104,8	52,4	23,4
Risultato gestione finanziaria	(55,2)	79,6	(12,3)	1,5
Imposte sul reddito	10,5	(29,9)	(18,6)	(6,9)
Risultato netto inclusa la quota di terzi	115,9	154,5	21,5	18,0
Risultato di terzi	(62,2)	(16,5)	(10,0)	(0,8)
Risultato netto del Gruppo	53,7	138,0	11,5	17,2

Nei primi nove mesi del 2010 il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di €289,7 milioni (8,2% dei ricavi) rispetto a €205,8 milioni dei primi nove mesi del 2009 (6,5% dei ricavi), in aumento di €83,9 milioni (+ 40,8%). Tale variazione è stata determinata dal miglioramento della redditività di tutti i principali gruppi operativi.

Il **margine operativo (EBIT) consolidato** nei primi nove mesi del 2010 è stato pari a €160,6 milioni (4,6% dei ricavi) rispetto a €104,8 milioni (3,3% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2009 in aumento di €55,8 milioni (+53,2%).

Il risultato netto della gestione finanziaria, negativo per €55,2 milioni, è stato determinato da oneri finanziari netti per €78,1 milioni, dividendi e proventi netti da negoziazione e valutazione titoli

per €18,6 milioni e rettifiche di valore di attività finanziarie positive per €4,3 milioni. Tale risultato si confronta con proventi netti per €79,6 milioni dei primi nove mesi del 2009. La variazione in diminuzione è costituita per circa €117 milioni da proventi non ricorrenti e dalle plusvalenze di cui avevano beneficiato i primi nove mesi del 2009.

Nel terzo trimestre del 2010 il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di €95,8 milioni (8,2% dei ricavi) rispetto a €57,6 milioni dello stesso periodo del 2009 (6,1% dei ricavi), in aumento di €38,2 milioni (+66,3%).

Il **margine operativo (EBIT) consolidato** nel terzo trimestre del 2010 è stato di €52,4 milioni (4,5% dei ricavi) rispetto a €23,4 milioni (2,5% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2009 (+123,9%).

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica** del Gruppo CIR al 30 settembre 2010, confrontata con l'analoga situazione al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009, è la seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>30.09.2010</i>	<i>30.06.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
Immobilizzazioni	4.140,9	4.115,3	3.807,9
Altre attività e passività non correnti nette	152,8	152,3	83,7
Capitale circolante netto	386,4	378,6	241,8
Capitale investito netto	4.680,1	4.646,2	4.133,4
Posizione finanziaria netta	(2.222,7)	(2.195,7)	(1.801,1)
Patrimonio netto totale	2.457,4	2.450,5	2.332,3
Patrimonio netto di Gruppo	1.458,6	1.454,7	1.396,7
Patrimonio netto di terzi	998,8	995,8	935,6

Il **capitale investito netto consolidato** al 30 settembre 2010 si attestava a €4.680,1 milioni rispetto a €4.133,4 milioni al 31 dicembre 2009 (€4.646,2 milioni al 30 giugno 2010), con un incremento di €546,7 milioni, dovuto essenzialmente agli investimenti in attività fisse del gruppo Sorgenia e a variazioni del capitale circolante.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 settembre 2010, come già precedentemente indicato, presentava un indebitamento di €2.222,7 milioni (rispetto a €1.801,1 milioni al 31 dicembre 2009 e €2.195,7 milioni al 30 giugno 2010) determinato da:

- un'eccedenza finanziaria relativa a CIR e holding finanziarie di €111,7 milioni che si confronta con €121,6 milioni al 31 dicembre 2009. La riduzione di €9,9 milioni è dovuta principalmente agli esborsi per costi di struttura del periodo;
- da un indebitamento complessivo dei gruppi operativi di €2.334,4 milioni rispetto a €1.922,7 milioni al 31 dicembre 2009. L'aumento di €411,7 milioni è stato determinato essenzialmente dagli investimenti in nuova capacità produttiva del gruppo Sorgenia e dall'aumento del capitale circolante.

La posizione finanziaria netta include quote di *hedge funds* che ammontavano al 30 settembre 2010 a €78 milioni. Il trattamento contabile di tali investimenti prevede l'imputazione diretta a patrimonio netto delle variazioni intervenute nel *fair value* dei fondi; la riserva di *fair value* ad es-

si relativa al 30 settembre 2010 ammontava a €12,2 milioni (€13,2 milioni al 31 dicembre 2009). Nei primi nove mesi 2010 la cessione di quote di *hedge funds* ha comportato la realizzazione di proventi, al netto di svalutazioni, per €0,3 milioni (€44,6 milioni nei primi nove mesi 2009). La performance di tali investimenti dall'origine (aprile 1994) a tutto il 2009 ha registrato un rendimento medio annuo ponderato in dollari pari al 7,8%. Nei primi nove mesi del 2010 la performance è stata negativa dell'1,2%.

Il **patrimonio netto totale** al 30 settembre 2010 si attestava a € 2.457,4 milioni rispetto a €2.332,3 milioni al 31 dicembre 2009 (€2.450,5 milioni al 30 giugno 2010), con un incremento di €125,1 milioni.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 30 settembre 2010 era pari a € 1.458,6 milioni rispetto a €1.396,7 milioni al 31 dicembre 2009 (€1.454,7 milioni al 30 giugno 2010), con un incremento netto di €61,9 milioni.

Al 30 settembre 2010 il **patrimonio netto di terzi** ammontava a €998,8 milioni rispetto a €935,6 milioni al 31 dicembre 2009 (€995,8 milioni al 30 giugno 2010), con un aumento netto di €63,2 milioni.

Il **rendiconto finanziario consolidato** nei primi nove mesi del 2010, 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 2010</i>	<i>1/1-30/09 2009</i>
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile del periodo inclusa la quota di terzi	115,9	154,5
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	24,2	14,8
Autofinanziamento	140,1	169,3
Variazione del capitale circolante	(133,0)	71,5
FLUSSO GENERATO DALLA GESTIONE	7,1	240,8
Aumenti di capitale	3,4	184,2
TOTALE FONTI	10,5	425,0
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(430,5)	(435,4)
Acquisto di azioni proprie	(0,1)	(1,2)
Pagamento di dividendi	(7,0)	(9,9)
Altre variazioni	5,5	(21,2)
TOTALE IMPIEGHI	(432,1)	(467,7)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO	(421,6)	(42,7)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO	(1.801,1)	(1.685,4)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO	(2.222,7)	(1.728,1)

L'analisi della posizione finanziaria netta è riportata nelle Note illustrative ai prospetti contabili.

Nei primi nove mesi del 2010, la gestione corrente ha generato un flusso di liquidità pari a €7,1 milioni; a fronte di un autofinanziamento di €140,1 milioni, il capitale circolante netto si è incrementato di €133 milioni, principalmente per l'aumento del fatturato nei gruppi operativi, in particolare Sorgenia e Sogefi.

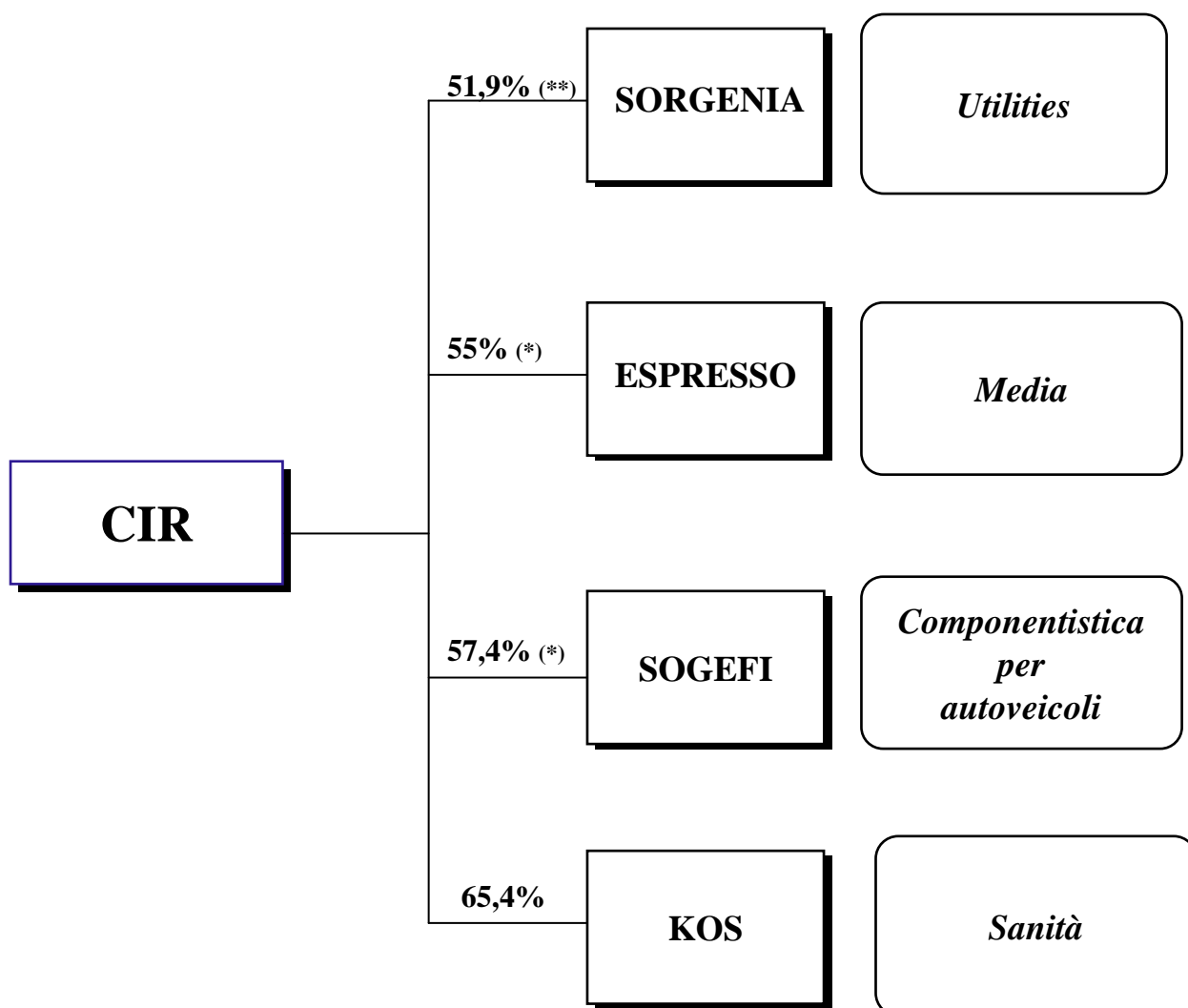
Gli investimenti netti in immobilizzazioni ammontano a €430,5 milioni, di cui circa €380 milioni si riferiscono al gruppo Sorgenia.

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

Al 30 settembre 2010 il Gruppo impiegava 12.903 dipendenti rispetto a 12.746 del 31 dicembre 2009.

PRINCIPALI PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO (*)

AL 30 SETTEMBRE 2010



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

(**) percentuale di controllo indiretto tramite Sorgenia Holding

2. ANDAMENTO DEI SETTORI

SETTORE DELLE UTILITIES

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

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2010

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2010</i>	<i>1/1-30/9 2009</i>	<i>Variazione assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	1.947,2	1.733,8	213,4	12,3
Risultato netto	57,6	21,1	36,5	n.s.

Risultati del III trimestre 2010

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2010</i>	<i>III trimestre 2009</i>	<i>Variazione assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	666,0	489,6	176,4	36,0
Risultato netto	1,7	(5,4)	7,1	n.a.

Situazione al 30 settembre 2010

	<i>30/9/2010</i>	<i>30/6/2010</i>	<i>31/12/2009</i>
Posizione finanziaria netta	(1.740,9)	(1.675,8)	(1.341)
N. dipendenti	411	409	380

Il gruppo Sorgenia nei primi nove mesi del 2010 ha conseguito un fatturato consolidato di €1.947,2 milioni in crescita del 12,3% rispetto a €1.733,8 milioni nel corrispondente periodo del 2009, grazie all'incremento dei volumi di vendita di energia elettrica che ha più che compensato il calo dei prezzi unitari dei prodotti energetici.

Il margine operativo lordo consolidato (EBITDA) è stato di €107,7 milioni (5,5% del fatturato) in crescita dell'11,6% rispetto a €96,4 milioni (5,6% del fatturato), avendo beneficiato soprattutto dell'aumento dei volumi nell'attività elettrica, dell'avvio del contributo della nuova centrale di Modugno (BA) e dei maggiori margini della generazione da fonti rinnovabili. Tali fattori hanno più che compensato la contrazione dei margini di commercializzazione del gas naturale, principalmente determinata dai costi di approvvigionamento dei contratti in essere, i maggiori accantonamenti effettuati su crediti vantati verso clienti a causa del deterioramento della situazione economica, gli elevati costi di congestione sulla rete elettrica, in particolare per quanto riguarda l'impianto di Modugno, e il guasto alla centrale di Termoli, rimasta ferma per tutto il primo trimestre. Sono proseguite anche nel terzo trimestre la rinegoziazione a effetto retroattivo sui contratti di fornitura di gas e le procedure di risarcimento per il guasto all'impianto di Termoli.

L'EBIT consolidato dei primi nove mesi del 2010 è stato pari a €51,3 milioni (2,6% del fatturato) rispetto a €69,4 milioni (4% del fatturato) del corrispondente periodo del 2009, anche per i maggiori ammortamenti correlati all'ingresso in produzione dell'impianto termoelettrico di Modugno e di quelli rinnovabili.

Nei primi nove mesi del 2009 il gruppo ha conseguito un utile netto consolidato di €57,6 milioni rispetto a €21,1 milioni del corrispondente periodo del 2009, in aumento per un credito fiscale per gli investimenti in nuova capacità produttiva effettuati dalla società.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2010 presentava un indebitamento netto di €1.740,9 milioni in aumento di €399,9 milioni rispetto a €1.341 milioni al 31 dicembre 2009 principalmente per gli investimenti in nuova capacità produttiva, in particolare nella generazione termoelettrica ed eolica, e per l'incremento del capitale circolante.

Nel terzo trimestre 2010 il gruppo Sorigenia ha conseguito un fatturato consolidato di €666 milioni rispetto a €489,6 milioni del terzo trimestre 2009 (+36%).

L'EBITDA consolidato del terzo trimestre 2010 è stato di €42,4 milioni rispetto a €14,3 milioni del corrispondente periodo del 2009 e l'EBIT consolidato è stato di €23 milioni rispetto a €4,6 milioni del terzo trimestre dello scorso esercizio, grazie alla migliore marginalità registrata nel periodo.

Il risultato netto consolidato è stato positivo per €1,7 milioni rispetto ad una perdita netta di €5,4 milioni del terzo trimestre 2009.

I dipendenti al 30 settembre 2010 erano 411 rispetto a 380 al 31 dicembre 2009.

Nei primi nove mesi 2010 è proseguita la realizzazione del piano industriale del gruppo Sorigenia.

Nell'ambito della generazione termoelettrica, Sorigenia ha completato la realizzazione della centrale CCGT di Bertinico-Turano Lodigiano (LO), che ha comportato un investimento di circa €450 milioni. Proseguono, inoltre, i lavori di costruzione della centrale di Aprilia (LT).

Nello sviluppo della generazione da fonte eolica, è operativo il parco di San Martino in Pensilis (CB) da 12 MW. Per quanto riguarda le attività internazionali nelle energie rinnovabili, saranno completati entro fine anno gli impianti di Leffincourt (32 MW) e di Boillancourt (9 MW) portando la capacità di generazione eolica in Francia oltre la soglia dei 150 MW, mentre in Romania sono state ottenute autorizzazioni per la realizzazione di parchi eolici per complessivi 106 MW.

Nella generazione da fonte solare fotovoltaica, la controllata Sorigenia Solar ha avviato la produzione dell'impianto da 2,6 MW a Ozieri (SS) e ha in corso la costruzione di altri 8 MW.

Nell'ambito delle energie rinnovabili da biomasse, la società Sorigenia Bioenergy ha avviato un impianto a biomasse da circa 1 MW sito nel comune di Castiglione d'Orcia (SI).

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 2010

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2010</i>	<i>1/1-30/9 2009</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	639,5	640,9	(1,4)	(0,2)
Risultato netto	36,3	1,2	35,1	n.a.

Risultati del III trimestre 2010

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2010</i>	<i>III trimestre 2009</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>Assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	194,4	191,7	2,7	1,5
Risultato netto	7,7	1,1	6,6	n.a.

Situazione al 30 settembre 2010

	<i>30/9/2010</i>	<i>30/06/2010</i>	<i>31/12/2009</i>
Posizione finanziaria netta	(136,9)	(183,9)	(208,2)
N. dipendenti	2.828	2.908	3.116

Nei primi nove mesi del 2010 il gruppo Espresso ha conseguito un fatturato consolidato di €639,5 milioni in linea rispetto a €640,9 milioni nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Al netto dei prodotti opzionali, il fatturato registra una crescita del 4%.

L'utile netto consolidato è stato di €36,3 milioni in decisivo recupero rispetto a €1,2 milioni dei primi nove mesi 2009.

Nei primi nove mesi del 2010 in un contesto di ripresa molto debole dell'economia italiana e di prospettive tuttora incerte, gli investimenti pubblicitari ad agosto sono cresciuti del 4,8% rispetto al corrispondente periodo del 2009 (dati Nielsen Media Research). I mezzi più dinamici sono stati internet, la radio e la tv, con crescite del 17,7%, del 12,8% e del 7,7% rispettivamente. La stampa risulta invece complessivamente ancora in calo (-3,8%), con evoluzioni differenziate per comparti. Per quanto concerne le diffusioni, i dati ADS (media mobile ultimi 12 mesi a giugno 2010, a perimetro omogeneo) mostrano una flessione delle vendite in edicola del 4,5% per il comparto dei quotidiani, del 4,3% per quello dei settimanali e del 9,9% per quello dei mensili.

Esclusi i prodotti opzionali, i ricavi diffusionali, che non hanno beneficiato di alcun incremento dei prezzi di vendita, sono stati pari a €202,2 milioni rispetto a €206,9 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (-2,3%).

Tutte le principali testate del gruppo stanno mostrando, nel corso del 2010, andamenti significativamente migliori di quelli dei rispettivi mercati di riferimento.

La Repubblica, sulla base degli ultimi dati pubblicati da ADS ed Audipress, si conferma come primo quotidiano italiano d'informazione sia per numero di copie vendute in edicola che per numero di lettori.

L'espresso registra una diffusione in crescita dell'1,3% rispetto all'esercizio precedente (ADS a giugno) e mantiene 2,5 milioni di lettori medi settimanali.

Infine, i quotidiani locali mostrano una leggera flessione delle vendite (-2,5%), più contenuta di quella del mercato e riconducibile al contesto di crisi economica, confermando un numero di lettori medi giornalieri pari a 3,4 milioni.

I ricavi pubblicitari sono stati pari a €369,3 milioni in aumento del 7,1% rispetto a €344,7 milioni dei primi nove mesi 2009, confermando nel terzo trimestre la ripresa già registrata nella prima metà dell'anno.

Internet è il settore che ha mostrato l'evoluzione più positiva (+21,7%), grazie, oltre che all'andamento del mercato specifico, al crescente successo del sito Repubblica.it che, con un numero medio di utenti unici giornalieri pari a 1,5 milioni, registra un ulteriore forte incremento dell'utenza sull'anno precedente (+25%) e si conferma come primo sito italiano di informazione. Molto positivo è stato, inoltre, l'andamento della raccolta pubblicitaria sulle radio del Gruppo (+13,6%). Infine, la raccolta pubblicitaria sulla stampa (-1,8%) ha riportato una flessione più contenuta di quella registrata dal comparto.

I ricavi dei prodotti opzionali sono ammontati a € 53,4 milioni nei primi nove mesi 2010 (-31,2%). In un contesto di mercato in decisa contrazione, il gruppo ha deciso di focalizzare l'attività su un numero più contenuto di iniziative, mantenendo l'elevata redditività del comparto.

Il margine operativo lordo consolidato è stato pari a €104 milioni rispetto a €60,7 milioni dei primi nove mesi del 2009 (+71,4%).

I costi totali sono stati ridotti dell'8% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente e quelli ricorrenti, al netto degli oneri straordinari, del 6,1%; considerati i risparmi già conseguiti nei primi nove mesi del 2009, l'andamento dei costi è del tutto in linea con l'obiettivo del piano che, si ricorda, prevede un taglio complessivo del 17% rispetto all'esercizio 2008 (base di riferimento per l'attuale piano di riorganizzazione aziendale). Tale risultato è stato conseguito senza ridurre il perimetro ed il portafoglio prodotti del gruppo e senza penalizzarne la qualità.

L'utile operativo consolidato nei primi nove mesi 2010 è stato di €76,8 milioni rispetto a €29,3 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Tutte le principali attività del gruppo registrano un netto miglioramento della redditività da attribuirsi: per i quotidiani alla drastica riduzione dei costi conseguente ai piani di riorganizzazione e per radio ed internet al significativo incremento dei ricavi.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 settembre 2010 era pari a €136,9 milioni in ulteriore diminuzione rispetto a €208,2 milioni al 31 dicembre 2008, con un avanzo finanziario di €71,3 milioni nel periodo.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2010 era pari a €524,1 milioni rispetto a €485,6 milioni al 31 dicembre 2009.

Al 30 settembre 2010 l'organico del gruppo, inclusi i contratti a termine, ammontava a 2.828 dipendenti in riduzione di 288 unità rispetto a inizio esercizio e di 584 nel corso degli ultimi due anni, come conseguenza dei piani di riorganizzazione in corso.

Nel terzo trimestre 2010 il gruppo ha conseguito un fatturato consolidato di €194,4 milioni in aumento dell'1,5% rispetto a €191,6 milioni del corrispondente periodo del 2009. La raccolta pubblicitaria ha mostrato una crescita del 5,9% mentre i ricavi diffusionali, inclusi i prodotti opzionali, hanno presentato una flessione del 6,9%.

Il margine operativo lordo è stato di €29,2 milioni in aumento del 45,3% rispetto a €20,1 milioni del terzo trimestre del 2009. L'utile netto del terzo trimestre è stato di €7,7 milioni rispetto a €1,1 milioni del corrispondente periodo del 2009.

Nel corso del 2010 la debole crescita dell'economia ed il perdurare della scarsa visibilità sulle prospettive macro-economiche non hanno consentito un netto e generalizzato recupero degli investimenti pubblicitari dopo la drastica contrazione del biennio 2008-2009. Gli investimenti pubblicitari hanno comunque registrato globalmente una leggera ripresa (+4,8% ad agosto), che non ha per ora riguardato il comparto della stampa.

In questo contesto, il fatturato pubblicitario del gruppo ha mostrato una buona dinamica, anche grazie alla diversificazione del portafoglio di mezzi, e si prevede che l'evoluzione resterà egualmente positiva per l'intero esercizio.

Inoltre, grazie al piano di riduzione dei costi in corso, il gruppo ha ottenuto importanti risparmi, completamente in linea con gli obiettivi.

Come conseguenza di quanto precede, la redditività ha mostrato un netto incremento, che si prevede di mantenere per l'intero esercizio.

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 2010

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2010</i>	<i>1/1-30/9 2009</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	687,0	573,8	113,2	19,7
Risultato netto	13,5	(8,6)	22,1	n.a.

Risultati del III trimestre 2010

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2010</i>	<i>III trimestre 2009</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	229,4	199,3	30,1	15,1
Risultato netto	3,5	2,0	1,5	77,2

Situazione al 30 settembre 2010

	<i>30/9/2010</i>	<i>30/6/2010</i>	<i>31/12/2009</i>
Posizione finanziaria netta	(182,6)	(182,5)	(170,2)
N. dipendenti	5.597	5.723	5.770

I primi nove mesi del 2010 hanno registrato un progressivo recupero della produzione mondiale di veicoli rispetto al 2009 grazie alla conferma della crescita sostenuta nei mercati emergenti (in particolare Cina, India e Sud America) e alla ripresa della domanda nei mercati maturi (Europa, Nord America e Giappone). In Europa, in particolare, la produzione di veicoli nuovi si è confermata su buoni livelli anche nel terzo trimestre con la fine dei fenomeni di destoccaggio, controbi-

lanciando il calo delle vendite determinato dalla conclusione degli incentivi. Anche nel settore dei veicoli industriali si registrano elementi oggettivi di recupero della produzione.

Il fatturato consolidato è stato di €687 milioni con un aumento del 19,7% rispetto a €573,8 milioni del corrispondente periodo 2009. L'incremento maggiore ha riguardato la divisione *componenti per sospensioni* (+26,2%), mentre la divisione *filtrazione* è cresciuta del 14%.

Il positivo andamento dei ricavi, in presenza di una sostanziale stabilità dei prezzi di vendita e dei costi delle principali materie prime (l'incidenza del costo dei materiali sul fatturato è passata dal 45,7% dei primi nove mesi 2009 al 45,5% del 2010), associato alle ulteriori azioni organizzative intraprese da Sogefi nel terzo trimestre (la ristrutturazione della società olandese di commercializzazione di filtri e l'avvio del processo per la chiusura dello stabilimento francese di filtri di Louvigny), hanno permesso di ottenere un forte incremento dei livelli di redditività. I costi complessivi per riorganizzazioni sono ammontati a €10,5 milioni rispetto a €12,6 milioni dello stesso periodo 2009, determinando una riduzione dell'incidenza del costo del lavoro sul fatturato dal 26,3% al 24,9%.

L'EBITDA consolidato è stato di €64,5 milioni (9,4% del fatturato) rispetto a €32,2 milioni (5,6% sul fatturato) dei primi nove mesi del 2009.

L'EBIT è ammontato a €31,3 milioni (4,6% del fatturato) rispetto a €0,7 milioni (0,1% del fatturato).

Il risultato netto consolidato è tornato positivo a €13,5 milioni rispetto ad una perdita netta di 8,6 milioni nei primi nove mesi 2009.

L'indebitamento finanziario netto del gruppo al 30 settembre 2010 ammontava a €182,6 milioni in aumento rispetto a €170,2 milioni al 31 dicembre 2009.

I dipendenti al lavoro al 30 settembre 2010 risultavano pari a 5.597 unità rispetto a 5.770 al 31 dicembre 2009.

Nel terzo trimestre 2010 il gruppo ha confermato il trend di incremento dei ricavi del primo semestre grazie soprattutto alla crescente presenza nei mercati emergenti e ha consolidato i livelli di redditività operativa del trimestre precedente, beneficiando anche delle ulteriori azioni organizzative intraprese nel periodo.

Il fatturato del terzo trimestre, pari a €229,4 milioni, è stato superiore del 15,1% rispetto al corrispondente periodo del 2009.

L'EBITDA consolidato, influenzato negativamente da €6,2 milioni di oneri di riorganizzazione, è stato di €18 milioni (9% del fatturato) rispetto a €30,2 milioni (11,8% del fatturato) del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto consolidato del trimestre è stato positivo per €3,5 milioni (1,5% del fatturato) rispetto a €2 milioni nel corrispondente periodo 2009 (1% del fatturato).

Nell'ultima parte dell'anno, i volumi di attività dovrebbero confermare i livelli registrati nel terzo trimestre, mentre non sono attesi significativi oneri di ristrutturazione. Pertanto nell'intero esercizio, pur in presenza di tensioni su alcune materie prime, la società dovrebbe registrare un ulteriore miglioramento del risultato netto rispetto ai primi nove mesi, fatti salvi eventi straordinari al momento non prevedibili.

SETTORE DELLA SANITÀ

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

Risultati del periodo 1 gennaio-30 settembre 2010

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1/1-30/9 2010</i>	<i>1/1-30/9 2009</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	239,0	203,5	35,5	17,4
Risultato netto	4,0	0,2	3,8	n.a.

Risultati del III trimestre 2010

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>III trimestre 2010</i>	<i>III trimestre 2009</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>Assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	80,0	68,6	11,4	16,6
Risultato netto	2,0	(0,8)	2,8	n.a.

Situazione al 30 settembre 2010

	<i>30/9/2010</i>	<i>30/06/2010</i>	<i>31/12/2009</i>
Posizione finanziaria netta	(211,9)	(215,6)	(163,5)
N. dipendenti	3.954	3.823	3.421

Nei primi nove mesi del 2010 il gruppo KOS ha realizzato un fatturato di €239 milioni rispetto a €203,5 milioni del corrispondente periodo del 2009, in aumento del 17,4%, grazie allo sviluppo delle tre aree di attività e alle nuove acquisizioni effettuate nel periodo.

L'EBITDA consolidato è stato di €32,2 milioni in crescita del 30,9% rispetto a €24,6 milioni dei primi nove mesi 2009. Nei primi nove mesi la società ha sostenuto costi per circa €2,4 milioni, dovuti alla procedura di IPO (€1,8 milioni) e alle spese connesse alle acquisizioni effettuate nel periodo (€0,6 milioni).

L'EBIT consolidato è stato di €19,2 milioni rispetto a €13 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto consolidato dei primi nove mesi 2010 è stato di €4 milioni rispetto a €0,2 milioni nel corrispondente periodo del 2009.

Al 30 settembre 2009 il gruppo KOS presentava un indebitamento finanziario netto di €211,9 milioni a fronte di immobili di proprietà con un valore contabile di circa €144,9 milioni. L'incremento rispetto a €163,5 milioni del 31 dicembre 2009 è dovuto principalmente alle acquisizioni effettuate e alla variazione del capitale circolante.

Nel terzo trimestre 2010 il gruppo KOS ha realizzato un fatturato di €80 milioni rispetto a €68,6 milioni del corrispondente periodo del 2009, in aumento del 16,6%.

L'EBITDA consolidato è stato di €12 milioni rispetto a €8 milioni del terzo trimestre 2009 e l'EBIT consolidato è stato di €7,2 milioni rispetto a €3,3 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato netto è stato di €2 milioni che si confronta con una perdita netta di €0,8 milioni nel corrispondente periodo del 2009.

KOS gestisce attualmente 60 strutture, prevalentemente nel centro-nord Italia, per un totale di oltre 5.600 posti letto, ai quali se ne aggiungono altri 400 in fase di realizzazione.

I dipendenti del gruppo al 30 settembre 2010 erano 3.954 rispetto a 3.421 al 31 dicembre 2009.

3. INVESTIMENTI FINANZIARI

JUPITER FINANCE – La società opera nel settore dei “non performing loans” e al 30 settembre 2010 gestiva crediti in sofferenza per €2.326 milioni (valore nominale), distinti tra “di proprietà” (cioè acquistate tramite i veicoli di cartolarizzazione Zeus Finance e Urania Finance) per €1.371 milioni, e “di terzi” (cioè gestite per conto di altri investitori) per €955 milioni.

Il valore dell'investimento di CIR in tale attività al 30 settembre 2010 ammontava a €58,3 milioni.

Nel mese di ottobre Banca d'Italia ha notificato a Jupiter Finance un provvedimento in base al quale la società si dovrà astenere dall'intraprendere nuove operazioni a causa di rilievi amministrativi e organizzativi. In merito a tale provvedimento, CIR S.p.A. ha avviato le procedure per un aumento di capitale della stessa Jupiter Finance S.p.A. per un importo di €1,5 milioni, con l'obiettivo di allineare il patrimonio di vigilanza della controllata ai coefficienti previsti dalla normativa vigente. Jupiter Finance S.p.A., inoltre, ha avviato una serie di modifiche alla *corporate governance* e all'organizzazione operativa e dei controlli al fine di recepire i rilievi formulati da Banca d'Italia e creare le condizioni per poter intraprendere nuove operazioni in tempi brevi.

KTP – Il gruppo KTP Global Finance (di cui CIR detiene una partecipazione di circa il 47%) opera con la società Ktesios nel mercato dei finanziamenti garantiti dalla cessione del quinto dello stipendio ovvero della pensione. Nel mese di giugno KTP ha ceduto la partecipazione in Pepper per un controvalore relativo al 100% di circa €16 milioni.

Il valore dell'investimento di CIR nel gruppo KTP al 30 settembre 2010 era pari a €4 milioni.

CIR VENTURES – Al 30 settembre 2010 il portafoglio di CIR Ventures, fondo di venture capital del Gruppo, comprendeva investimenti in cinque società di cui quattro 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 2010 ammontava a 14,6 milioni di dollari.

INVESTIMENTI IN “PRIVATE EQUITY FUNDS” - Il Gruppo CIR gestisce, tramite la controllata CIR International, un portafoglio diversificato di fondi e partecipazioni minoritarie di “private equity”, il cui *fair value*, determinato sulla base dei NAV comunicati dai relativi fondi, al 30 settembre 2010 era di circa €70,3 milioni. Gli impegni residui in essere al 30 settembre 2010 ammontavano a €21,6 milioni.

4. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2010 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Dei principali fatti avvenuti successivamente al 30 settembre 2010 sono state fornite informazioni nella parte della relazione riguardante l'andamento dei settori.

Con riferimento alla prevedibile evoluzione della gestione, anche negli ultimi mesi dell'esercizio il Gruppo CIR proseguirà le azioni di efficienza gestionale e i previsti programmi di investimento per lo sviluppo di tutti i settori di attività. Il Gruppo conferma che anche nell'intero esercizio 2010 l'utile netto consolidato sarà in valore assoluto inferiore a quello del 2009, non essendo previsti i proventi non ricorrenti che avevano caratterizzato lo scorso esercizio. E' invece confermata la significativa crescita del contributo delle controllate operative all'utile netto.

5. ALTRE INFORMAZIONI

Altro

La società CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite ha sede legale in Via Valeggio n. 41, Torino, Italia e sede operativa in Via Ciovassino n. 1, Milano, Italia.

Il titolo CIR, dal 1973 quotato presso la Borsa di Milano, dal 2004 è trattato nel settore Bluechips (codice Reuters: CIRX.MI, codice Bloomberg CIR IM). Dal marzo 2009 il titolo CIR è entrato a far parte dell'indice FTSE MIB.

La presente relazione relativa al periodo 1 gennaio - 30 settembre 2010, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 ottobre 2010.

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

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

CONTO ECONOMICO

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)

ATTIVO	<i>30.09.2010</i>	<i>30.06.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
ATTIVO NON CORRENTE	4.685.266	4.665.225	4.287.814
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.352.867	1.351.215	1.316.903
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.445.528	2.427.329	2.187.369
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	21.583	21.700	18.115
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	314.687	309.788	275.899
ALTRE PARTECIPAZIONI	6.230	5.221	9.629
ALTRI CREDITI	207.915	198.949	207.899
TITOLI	92.419	101.846	83.051
IMPOSTE DIFFERITE	244.037	249.177	188.949
ATTIVO CORRENTE	2.401.651	2.567.435	2.362.336
RIMANENZE	164.988	155.229	156.150
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	5.039	11.344	3.464
CREDITI COMMERCIALI	1.100.888	1.090.274	1.042.030
ALTRI CREDITI	180.651	187.323	200.627
CREDITI FINANZIARI	47.301	280.787	27.229
TITOLI	277.491	359.739	278.548
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	139.645	159.160	104.967
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	485.648	323.579	549.321
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	723	761	700
TOTALE ATTIVO	7.087.640	7.233.421	6.650.850
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	<i>30.09.2010</i>	<i>30.06.2010</i>	<i>31.12.2009</i>
PATRIMONIO NETTO	2.457.382	2.450.459	2.332.335
CAPITALE EMESSO	396.059	396.059	396.059
meno AZIONI PROPRIE	(21.537)	(21.537)	(21.537)
CAPITALE SOCIALE	374.522	374.522	374.522
RISERVE	300.477	311.711	295.983
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	729.908	726.250	582.818
UTILE DEL PERIODO	53.729	42.173	143.432
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.458.636	1.454.656	1.396.755
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	998.746	995.803	935.580
PASSIVO NON CORRENTE	3.063.045	2.940.316	2.958.552
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	570.044	563.210	718.262
ALTRI DEBITI FINANZIARI	2.100.656	1.978.682	1.843.359
ALTRI DEBITI	1.873	1.355	1.177
IMPOSTE DIFFERITE	186.782	190.821	181.489
FONDI PER IL PERSONALE	126.135	129.497	137.346
FONDI PER RISCHI E ONERI	77.555	76.751	76.919
PASSIVO CORRENTE	1.567.213	1.842.646	1.359.963
BANCHE C/C PASSIVI	213.482	257.738	66.290
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	155.678	153.373	731
ALTRI DEBITI FINANZIARI	132.900	365.966	132.499
DEBITI COMMERCIALI	731.772	734.531	836.587
ALTRI DEBITI	248.644	244.032	228.178
FONDI PER RISCHI E ONERI	84.737	87.006	95.678
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	7.087.640	7.233.421	6.650.850

2. CONTO ECONOMICO

(in migliaia di euro)

	1/1-30/9 2010	1/1-30/9 2009	III trimestre 2010	III trimestre 2009
RICAVI COMMERCIALI	3.513.720	3.151.992	1.170.644	949.160
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	5.737	(6.145)	(718)	1.667
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(2.146.351)	(1.896.735)	(726.195)	(556.886)
COSTI PER SERVIZI	(564.695)	(540.463)	(177.890)	(171.213)
COSTI DEL PERSONALE	(501.532)	(490.438)	(155.655)	(154.941)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	59.900	50.030	15.075	9.544
ALTRI COSTI OPERATIVI	(117.404)	(98.615)	(37.899)	(26.216)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	40.331	36.129	8.487	6.438
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(129.153)	(100.978)	(43.406)	(34.132)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	160.553	104.777	52.443	23.421
PROVENTI FINANZIARI	38.698	41.635	10.969	12.511
ONERI FINANZIARI	(116.835)	(123.725)	(36.667)	(37.692)
DIVIDENDI	115	519	27	54
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	23.062	160.048	8.966	18.150
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(4.509)	(34.746)	(1.101)	(15.902)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	4.295	35.901	5.470	24.318
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	105.379	184.409	40.107	24.860
IMPOSTE SUL REDDITO	10.525	(29.926)	(18.577)	(6.882)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	115.904	154.483	21.530	17.978
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	115.904	154.483	21.530	17.978
- UTILE DI TERZI	(62.175)	(16.494)	(9.974)	(783)
- UTILE DI GRUPPO	53.729	137.989	11.556	17.195

3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di euro)

	30.09.2010	30.06.2010	31.12.2009
A. Cassa e depositi bancari	485.648	323.579	549.321
B. Altre disponibilità liquide	139.645	159.160	104.967
C. Titoli detenuti per la negoziazione	277.491	359.739	278.548
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	902.784	842.478	932.836
E. Crediti finanziari correnti	47.301	280.787	27.229
F. Debiti bancari correnti	(287.595)	(332.266)	(157.506)
G. Obbligazioni emesse	(155.678)	(153.373)	(731)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(58.737)	(291.023)	(41.281)
I. Altri debiti finanziari correnti	(50)	(415)	(2)
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(502.060)	(777.077)	(199.520)
K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	448.025	346.188	760.545
L. Debiti bancari non correnti	(1.924.475)	(1.802.489)	(1.676.126)
M. Obbligazioni emesse	(570.044)	(563.210)	(718.262)
N. Altri debiti non correnti	(176.181)	(176.193)	(167.233)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(2.670.700)	(2.541.892)	(2.561.621)
P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)	(2.222.675)	(2.195.704)	(1.801.076)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2010, non sottoposta a revisione contabile, è stata predisposta in conformità con i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

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

Il resoconto intermedio di gestione 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 2009.

Il bilancio consolidato del Gruppo al 30 settembre 2010, così come quello al 31 dicembre 2009, 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 2010 non differiscono da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2009.

4. CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 30 settembre 2010 ammontava a €396.058.633,50, invariato rispetto al 31 dicembre 2009, e risulta composto da n. 792.117.267 azioni da nominali €0,50 cadauna.

Al 30 settembre 2010 la Società possedeva n. 43.074.000 azioni proprie (5,44% del capitale) per un valore di €98.657 migliaia, invariate rispetto al 31 dicembre 2009.

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

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

Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato. Non esistono azioni gravate da diritti, privilegi e vincoli nella distribuzione di dividendi, fatta eccezione per le azioni proprie.

Si segnala che al Consiglio di Amministrazione sono state conferite deleghe per un periodo di cinque anni dal 30 aprile 2009 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 2010 erano in circolazione n. 42.546.400 opzioni, corrispondenti ad un pari numero di azioni.

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

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010

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

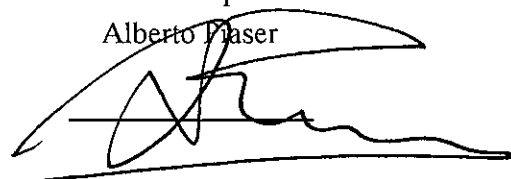
dichiara

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.

Milano, 28 ottobre 2010

C I R S.p.A.

Alberto Piaser

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Alberto Piaser', written over a horizontal line. The signature is stylized and cursive.