

GRUPPO CIR

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2006

Torino, 27 aprile 2006



**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 MARZO 2006**

CIR S.p.A. – Capitale sociale €90.021.333,50 – Sede legale: Strada Volpiano, 53 – 10040 Leinì (Torino) – www.cirgroup.it
R.E.A. n. 3933 – Iscrizione Registro Imprese di Torino / Codice Fiscale / Partita IVA n. 00519120018
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di COFIDE S.p.A.

Sede operativa: Via Ciovassino, 1 – 20121 Milano – Tel. +39 02 72270.1
Sede di Roma: Via del Tritone, 169 – 00187 Roma – Tel. +39 06 692055.1

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2006

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO	7
2. ANDAMENTO DEI SETTORI.....	11
3. ALTRE ATTIVITÀ	16
4. ALTRI INVESTIMENTI.....	17
5. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2006 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	17
6. ALTRE INFORMAZIONI	17

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

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

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA	22
2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	22
3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI	22
4. CAPITALE SOCIALE	22
5. TRANSIZIONE AGLI IAS/IFRS – RICONCILIAZIONI DELLE SITUAZIONI ECONOMICO-PATRIMONIALI PER IL PRIMO TRIMESTRE 2005 ED AL 31 MARZO 2005	24

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2006

Il Gruppo CIR nei primi tre mesi del 2006 ha conseguito un utile netto consolidato di €10,9 milioni rispetto a €0,7 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Nei primi tre mesi del 2006 il fatturato consolidato è stato di €1.037,5 milioni rispetto a €829,6 milioni dello stesso periodo del 2005 (+25,1%).

La struttura patrimoniale al 31 marzo 2006 evidenziava un patrimonio netto di Gruppo di €1.202,8 milioni rispetto a €1.185 milioni al 31 dicembre 2005 ed un patrimonio netto totale di €1.894,3 milioni rispetto a €1.856,4 milioni al 31 dicembre 2005.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2006 era pari a €456,9 milioni (€465,2 milioni al 31 dicembre 2005) e costituito da un'eccedenza finanziaria netta di CIR e CIR International di €368,8 milioni (€359,8 milioni al 31 dicembre 2005) e da un indebitamento finanziario netto dei gruppi operativi di €825,7 milioni (€825 milioni al 31 dicembre 2005).

Le attività industriali del Gruppo nei primi tre mesi del 2006 hanno registrato positivi tassi di crescita. I settori media, componentistica per autoveicoli e sanità hanno visto migliorare i propri risultati economici mentre il settore delle utilities è stato negativamente influenzato da effetti di stagionalità e da una penalizzante indicizzazione del costo di approvvigionamento del gas.

L'andamento del Gruppo CIR nel primo trimestre 2006 può essere meglio illustrato attraverso l'analisi della contribuzione economica e della struttura patrimoniale dei gruppi operativi e della holding (CIR e CIR International).

La contribuzione dei gruppi operativi al risultato netto consolidato del primo trimestre 2006 è stata positiva per €18 milioni sostanzialmente in linea rispetto a €18,7 milioni del corrispondente periodo del 2005, in quanto l'incremento della contribuzione dei gruppi Espresso, Sogefi e HSS è stato compensato dalla diminuzione della contribuzione del gruppo Energia per i motivi precedentemente esposti.

La contribuzione della holding è stata negativa per €8,1 milioni, rispetto a €21,6 milioni del primo trimestre 2005.

Tale risultato riflette principalmente:

- i costi propri di struttura che nel primo trimestre 2006 sono stati pari a €2,9 milioni in diminuzione rispetto a €5,3 milioni dei primi tre mesi del 2005, che includevano oneri derivanti dalla valutazione di piani di stock option straordinari per €2,8 milioni;
- gli oneri finanziari netti che nel primo trimestre 2006 sono stati di €12,5 milioni, sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo dello scorso esercizio;
- i proventi netti da negoziazione e valutazione titoli nel primo trimestre 2006 pari a €5,3 milioni (€4,7 milioni di oneri nel primo trimestre 2005), che sono costituiti per €2,7 milioni dalla valutazione del fair value dei titoli azionari e per €2,4 milioni da proventi derivanti dai rimborsi rivenienti dagli investimenti in "private equity fund".

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° trimestre 2006										1° trimestre 2005
	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 titoli	Imposte sul reddito	Risultato di terzi	Risultato netto di Gruppo	Risultato netto di Gruppo
AGGREGATO											
Gruppo Espresso	303,2	(241,0)	(0,2)	0,3	(10,4)	(5,2)	(0,2)	(19,9)	(13,1)	13,5	11,4
Gruppo Energia	454,5	(467,3)	3,3	8,2	(0,6)	(1,7)	--	2,9	(1,6)	(2,3)	2,2
Gruppo Sogefi	264,3	(227,9)	(3,0)	0,1	(12,3)	(2,4)	--	(6,7)	(5,3)	6,8	5,8
Gruppo HSS	15,4	(14,1)	(0,6)	--	(0,3)	(0,1)	--	(0,3)	--	0,0	(0,7)
Totale controllate operative	1.037,4	(950,3)	(0,5)	8,6	(23,6)	(9,4)	(0,2)	(24,0)	(20,0)	18,0	18,7
Altre società controllate	0,1	(1,3)	--	--	--	(0,1)	2,7	--	(0,4)	1,0	3,6
Totale controllate	1.037,5	(951,6)	(0,5)	8,6	(23,6)	(9,5)	2,5	(24,0)	(20,4)	19,0	22,3
Holding (CIR e CIR International)											
Ricavi	--									--	--
Costi della produzione		(3,9)								(3,9)	(5,9)
Altri proventi e costi operativi			1,0							1,0	0,6
Rettifiche di valore delle partecipazioni valutate a patrimonio netto				--						--	--
Ammortamenti e svalutazioni					(0,1)					(0,1)	--
Oneri e proventi finanziari netti						(12,5)				(12,5)	(13,0)
Dividendi, proventi e oneri da negoziazione e valutazione titoli							5,3			5,3	(4,7)
Imposte sul reddito								2,1		2,1	1,4
Totale holding (CIR e CIR International)	--	(3,9)	1,0	--	(0,1)	(12,5)	5,3	2,1		(8,1)	(21,6)
Totale consolidato di Gruppo	1.037,5	(955,5)	0,5	8,6	(23,7)	(22,0)	7,8	(21,9)	(20,4)	10,9	0,7

STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(in milioni di euro)

	31.03.2006					31.12.2005	
CONSOLIDATO	Immobilizzazioni	Altre attività e passività non correnti nette	Capitale circolante netto	Posizione finanziaria netta	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di Gruppo
AGGREGATO							
Gruppo Espresso	911,8	(171,4)	22,5	(174,2)	(295,2)	293,5	279,5
Gruppo Energia	617,5	254,9	99,8	(486,5)	(266,8)	218,9	220,9
Gruppo Sogefi	374,3	(75,1)	136,1	(160,4)	(121,9)	153,0	145,6
Gruppo HSS	32,0	(0,2)	--	(4,1)	(6,5)	21,2	21,2
Totale controllate operative	1.935,6	8,2	258,4	(825,2)	(690,4)	686,6	667,2
Altre società controllate	0,1	10,1	6,4	(0,5)	(1,1)	15,0	27,6
Totale controllate	1.935,7	18,3	264,8	(825,7)	(691,5)	701,6	694,8
 Holding (CIR e CIR International)							
Immobilizzazioni	82,6					82,6	81,4
Altre attività e passività non correnti nette		64,1				64,1	58,3
Capitale circolante netto			(14,3)			(14,3)	(9,3)
Posizione finanziaria netta				368,8		368,8	359,8
Totale consolidato di Gruppo	2.018,3	82,4	250,5	(456,9)	(691,5)	1.202,8	1.185,0

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il **fatturato consolidato** dei primi tre mesi del 2006 è stato di €1.037,5 milioni rispetto a €829,6 milioni dello stesso periodo del 2005, con un incremento di €207,9 milioni (+25,1%).

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

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre</i>					
	<i>2006</i>	<i>%</i>	<i>2005</i>	<i>%</i>	<i>Variazione assoluta</i>	<i>%</i>
Media						
Gruppo Espresso	303,2	29,2	276,5	33,3	26,7	9,7
Utilities						
Gruppo Energia	454,5	43,8	286,8	34,6	167,7	58,5
Componentistica per autoveicoli						
Gruppo Sogefi	264,3	25,5	253,2	30,5	11,1	4,4
Sanità						
Gruppo HSS	15,4	1,5	10,8	1,3	4,6	42,6
Altri settori	0,1	--	2,3	0,3	(2,2)	n.a.
Totale fatturato consolidato	1.037,5	100,0	829,6	100,0	207,9	25,1

Il **conto economico consolidato sintetico del Gruppo CIR**, redatto secondo uno schema “libero” predisposto tenendo conto dei dettami dello IAS 1 ed il più possibile aderente alla configurazione del Gruppo, confrontato con l’analogo conto economico dei primi tre mesi del 2005, si sintetizza come segue:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre</i>	
	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Ricavi	1.037,5	829,6
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato	91,1	95,4
Risultato operativo (EBIT) consolidato	67,4	72,0
Risultato gestione finanziaria	(14,2)	(21,7)
Imposte sul reddito	(21,9)	(28,9)
Risultato netto inclusa la quota di terzi	31,3	21,4
Risultato di terzi	(20,4)	(20,7)
Risultato netto del Gruppo	10,9	0,7

Nei primi tre mesi del 2006 il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di €91,1 milioni (8,8% dei ricavi) rispetto a €95,4 milioni dei primi tre mesi del 2005 (11,5% dei ricavi), in diminuzione di €4,3 milioni (- 4,5%), essenzialmente per la riduzione del margine del gruppo Energia.

All’EBITDA consolidato dei primi tre mesi del 2006 contribuiscono i gruppi operativi e le altre società controllate per circa €94 milioni, cui si contrappongono costi netti di gestione per circa €2,9 milioni della Capogruppo CIR e di CIR International.

Il **marginale operativo (EBIT) consolidato** nei primi tre mesi del 2006 è stato positivo per €67,4 milioni, rispetto a €72 milioni nel corrispondente periodo del 2005 (- 6,4%), con una riduzione analoga a quella già commentata a livello di EBITDA.

Il risultato della gestione finanziaria è determinato da oneri finanziari netti per € 22 milioni (€20,8 milioni nel primo trimestre 2005) e da dividendi e proventi netti da negoziazione titoli per €7,8 milioni (€0,9 milioni di oneri netti nel primo trimestre 2005).

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica del Gruppo CIR** al 31 marzo 2006, predisposta secondo uno schema “gestionale”, confrontata con l’analoga situazione al 31 dicembre 2005 ed al 31 marzo 2005, si può così sintetizzare:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>31.03.2006</i>	<i>31.12.2005</i>	<i>31.03.2005</i>
Immobilizzazioni	2.018,4	1.997,9	1.667,7
Altre attività e passività non correnti nette	82,3	74,9	(15,3)
Capitale circolante netto	250,5	248,8	243,1
Capitale investito netto	2.351,2	2.321,6	1.895,5
Posizione finanziaria netta	(456,9)	(465,2)	(160,2)
Patrimonio netto totale	1.894,3	1.856,4	1.735,3
Patrimonio netto di Gruppo	1.202,8	1.185,0	1.125,5
Patrimonio netto di terzi	691,5	671,4	609,8

Il **capitale investito netto consolidato** al 31 marzo 2006 si attestava a €2.351,2 milioni rispetto a €2.321,6 milioni al 31 dicembre 2005, con un incremento di €29,6 milioni.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 marzo 2006, come già precedentemente indicato, presentava un indebitamento di €456,9 milioni (rispetto a €465,2 milioni al 31 dicembre 2005) determinato da un’eccedenza finanziaria di €368,8 milioni (rispetto a €359,8 milioni al 31 dicembre 2005) relativi a CIR e CIR International e da un indebitamento complessivo di €825,7 milioni dei gruppi operativi (rispetto a €825 milioni al 31 dicembre 2005).

In particolare, per quanto riguarda il gruppo Espresso, l’indebitamento finanziario netto consolidato è passato da €252,6 milioni al 31 dicembre 2005 a €173,4 milioni al 31 marzo 2006 sia per il buon andamento della gestione, sia per un effetto connesso alla stagionalità della vendita di pubblicità.

La posizione finanziaria consolidata del gruppo Energia al 31 marzo 2006 presentava un indebitamento netto di €491,7 milioni, rispetto a €429,9 milioni al 31 dicembre 2005. Tale incremento è dovuto principalmente agli investimenti effettuati nei primi tre mesi dell’anno nella centrale elettrica di Termoli (€18 milioni) ed all’assorbimento di risorse da parte del capitale circolante (€38 milioni).

L’indebitamento finanziario netto del gruppo Sogefi è passato da €167,3 milioni al 31 dicembre 2005 a €160,4 milioni al 31 marzo 2006, in ulteriore calo grazie alla positiva generazione di cassa del primo trimestre dell’anno.

Il **patrimonio netto totale** al 31 marzo 2006 si attestava a €1.894,3 milioni rispetto a €1.856,4 milioni al 31 dicembre 2005, con un incremento di €37,9 milioni, principalmente dovuto al risultato del primo trimestre 2006.

Il **patrimonio netto di Gruppo** al 31 marzo 2006 era pari a €1.202,8 milioni rispetto a €1.185 milioni al 31 dicembre 2005, con un incremento netto di €17,8 milioni.

Al 31 marzo 2006 il **patrimonio netto di terzi** ammontava a €691,5 milioni rispetto a €671,4 milioni al 31 dicembre 2005, con un incremento di €20,1 milioni.

La posizione finanziaria netta ed il patrimonio netto al 31 marzo 2006 includono le plusvalenze maturate e non ancora realizzate pari a €130,8 milioni al 31 marzo 2006 (€118,8 milioni al 31 dicembre 2005) sull'investimento in Medinvest, società che raccoglie la liquidità stabilmente in eccesso nell'ambito del Gruppo per investirla in hedge funds.

La performance dall'origine (aprile 1994) a tutto il 2005 è stata particolarmente soddisfacente, registrando un rendimento medio annuo ponderato in dollari del portafoglio pari al 9,6%. Anche nei primi tre mesi del 2006 la performance è risultata positiva del 5,2%.

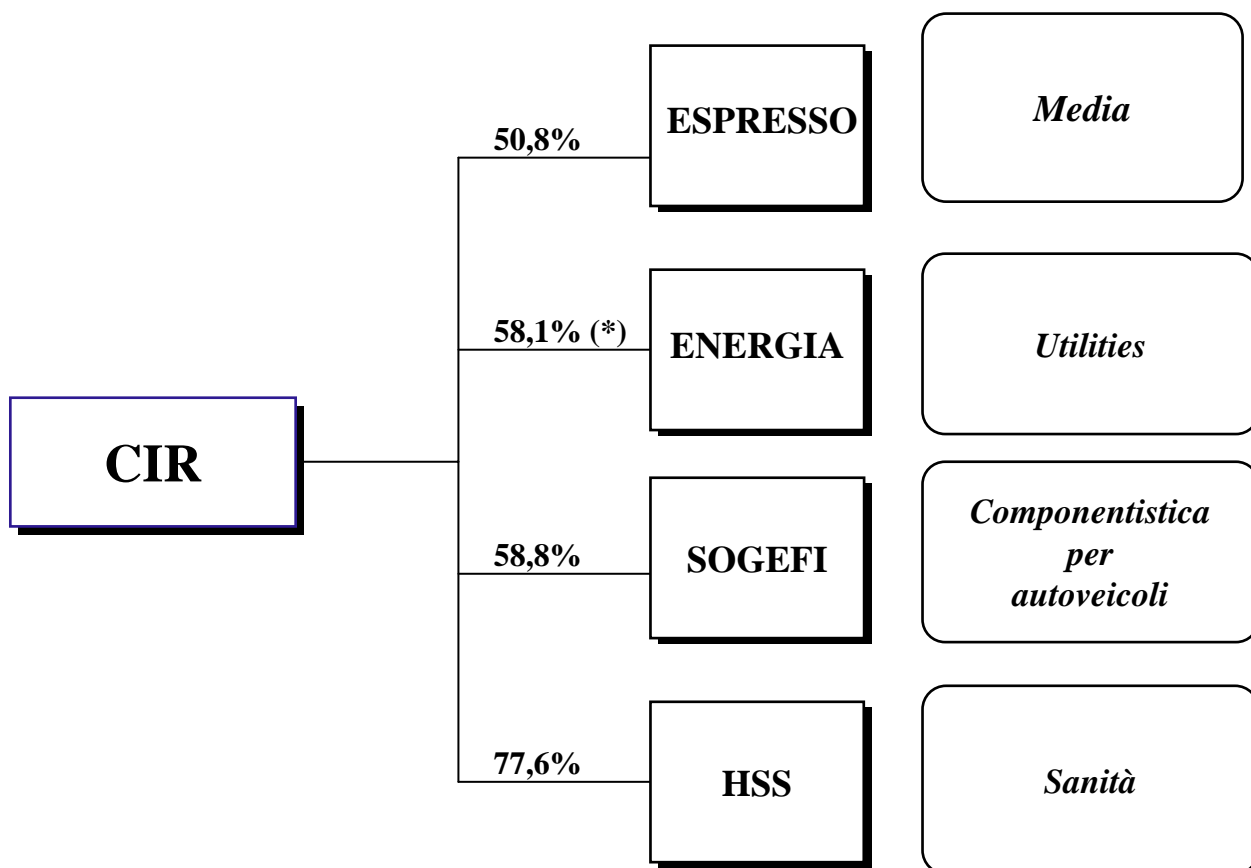
La variazione della posizione finanziaria netta consolidata è sintetizzabile come di seguito indicato:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2006</i>	<i>1° trimestre 2005</i>
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile del periodo inclusa la quota di terzi	31.295	21.408
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	5.666	27.070
Autofinanziamento	36.961	48.478
Variazione del capitale circolante	1.544	(61.265)
FLUSSO GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE	38.505	(12.787)
Aumenti di capitale	400	259
TOTALE FONTI	38.905	(12.528)
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(38.759)	(76.824)
Altre variazioni	8.096	4.641
TOTALE IMPIEGHI	(30.663)	(72.183)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO	8.242	(84.711)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO	(465.188)	(75.486)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO	(456.946)	(160.197)

Il flusso generato dalla gestione corrente nel primo trimestre 2006 è sostanzialmente determinato dall'autofinanziamento, assorbito dagli investimenti del periodo che riguardano quasi esclusivamente il gruppo Energia impegnato nel suo importante programma di investimenti.

PRINCIPALI PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO

AL 31 MARZO 2006



(*) percentuale di controllo indiretto tramite Energia Holding

2. ANDAMENTO DEI SETTORI

SETTORE DEI MEDIA

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Espresso nell'esercizio in corso, confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2006</i>	<i>1° trimestre 2005</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	303,2	276,5	26,7	9,7
Risultato netto	26,6	22,3	4,3	19,4

	<i>31/03/2006</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/03/2005</i>
Posizione finanziaria netta	(173,4)	(252,6)	(83,9)
N. dipendenti	3.392	3.397	3.281

Nel primo trimestre 2006 il gruppo Espresso ha conseguito un fatturato consolidato di €303,2 milioni rispetto a €276,5 milioni (+9,7%) nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il fatturato pubblicitario nel primo trimestre 2006 è stato pari a €137,5 milioni, in aumento dell'8,7% (5,5% in termini omogenei e 6,1% considerando solo la raccolta per i mezzi del gruppo) rispetto al corrispondente periodo del 2005 grazie, in particolare, all'ulteriore crescita delle radio (+14,3%) e di internet (+72,2%).

Le diffusioni de *la Repubblica*, che si è confermata come primo giornale d'informazione con circa 3 milioni di lettori, sono migliorate del 2,4% raggiungendo 641 mila copie medie, *L'espresso* si è attestato a 485 mila copie medie settimanali con un incremento del 6% mentre la diffusione dei quotidiani locali è stata di 459 mila copie medie ad uscita rispetto a 468 mila del primo trimestre 2005.

Il fatturato dei prodotti collaterali si è incrementato del 21% rispetto al primo trimestre 2005 grazie alla vendita di oltre 10 milioni di libri e supporti audio-video.

Nel settore radiofonico, i dati Audiradio del primo semestre mobile 2006 hanno confermato il primato di *Radio DeeJay* con 5,6 milioni di ascoltatori nel giorno medio e oltre 13,1 milioni nella settimana. Grazie inoltre alla positiva performance di *Radio Capital* (2 milioni di ascoltatori nel giorno medio e 6,2 milioni nella settimana) e di *m2o* (con un pubblico quotidiano di quasi 1 milione di persone e di 2,7 milioni nei sette giorni), le radio del gruppo complessivamente raggiungono un'audience di 8,6 milioni nel giorno medio e di 22 milioni nella settimana e superano rispettivamente 11 e 27 milioni di ascolto se si considera anche *All Music*, coerente per prodotto e target con le tre radio.

Il nuovo palinsesto di *All Music*, acquisita nel secondo trimestre del 2005, ha già ottenuto un buon riscontro di pubblico, raggiungendo 2,7 milioni di telespettatori tra i 15 e i 34 anni, un terzo dei quali nuovi, superando nel segmento importanti concorrenti. Il 31 marzo All Music ha ottenuto dal Ministero delle Comunicazioni la licenza di operatore di rete per la diffusione in tecnica digitale su frequenze terrestri in ambito nazionale.

Su internet, il sito *Repubblica.it* ha stabilito a marzo un nuovo record ottenendo 6,1 milioni di utenti unici e 330 milioni di pagine viste. Il network dei siti del gruppo Espresso ha raggiunto 437 milioni di pagine visitate e 9,4 milioni di utenti unici (dati Nielsen Site Census).

L'utile operativo consolidato nel primo trimestre 2006 è stato di €51,9 milioni in aumento rispetto a €50,4 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio, nonostante il negativo impatto sulla redditività derivante dal venir meno dell'apporto (che era stato di circa €6 milioni nel primo trimestre 2005) dei contributi pubblici per l'acquisto della carta non più riconfermati nel 2006 e dall'aumento del prezzo delle materie prime.

L'utile netto consolidato del primo trimestre 2006 è stato di €26,6 milioni rispetto a €22,3 milioni del corrispondente periodo del 2005.

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2006 presentava un indebitamento pari €173,4 milioni in miglioramento rispetto a €252,6 milioni al 31 dicembre 2005 sia per il buon andamento della gestione, sia per un tradizionale effetto legato alla stagionalità della vendita di pubblicità.

L'andamento delle diffusioni registrato nei primi tre mesi del 2006 sembra consolidarsi anche nel secondo trimestre dell'anno. Le vendite dei prodotti collaterali mantengono buoni livelli anche per quanto concerne le nuove iniziative e il mercato pubblicitario, dopo un mese di aprile di attesa, sembra dare segni di maggiore vivacità per il mese di maggio.

SETTORE DELLE UTILITIES

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Energia nell'esercizio in corso, confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2006</i>	<i>1° trimestre 2005</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	454,5	286,8	167,7	58,5
Risultato netto	(3,9)	3,8	(7,7)	n.a.
	<i>31/03/2006</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/03/2005</i>	
Posizione finanziaria netta	(491,7)	(429,9)	(305,6)	
N. dipendenti	157	148	109	

Nel primo trimestre 2006 il gruppo Energia ha conseguito un fatturato consolidato di €454,5 milioni in crescita del 58,5% rispetto a €286,8 milioni nel corrispondente periodo del 2005, grazie all'incremento delle vendite sia di gas (+63,6%) che di energia elettrica (+55,4%).

Per quanto riguarda il settore elettrico, nel primo trimestre dell'anno sono aumentati significativamente sia i costi di approvvigionamento sia i prezzi di vendita, che comunque risentono della consueta stagionalità, mentre l'incremento dei volumi venduti si è associato ad un'importante crescita nel numero dei clienti serviti.

Nel settore del gas, a fronte dei maggiori volumi venduti, i margini si sono fortemente contratti a seguito di una penalizzante indicizzazione del combustibile di riferimento e dell'utilizzo stagionale di stoccaggi strategici, particolarmente onerosi, a causa di temperature invernali eccezionalmente rigide.

L'insieme di questi fattori ha creato una forbice negativa tra costi e ricavi, già in parte presente nell'ultimo trimestre dello scorso esercizio, ulteriormente accentuatasi nel primo trimestre 2006 a causa di prezzi di acquisto che risultano particolarmente elevati.

L'EBITDA consolidato è stato pertanto negativo per €1,2 milioni e si confronta con un risultato positivo di €7,5 milioni nei primi tre mesi dello scorso esercizio.

L'EBIT consolidato del primo trimestre 2006 è stato negativo per €1,9 milioni rispetto ad un risultato positivo di €6,9 milioni del corrispondente periodo del 2005.

Nei primi tre mesi del 2006 il gruppo Energia ha registrato una perdita netta di €3,9 milioni rispetto ad un utile netto di €3,8 milioni del corrispondente periodo del 2005.

Nei prossimi trimestri, il venir meno dell'effetto di stagionalità, il previsto avviamento della centrale di Termoli unitamente alle azioni in corso da parte del management della società dovrebbero riflettersi positivamente sul conto economico.

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2006 presentava un indebitamento netto di €491,7 milioni rispetto a €429,9 milioni al 31 dicembre 2005. Tale incremento è dovuto agli investimenti effettuati nei primi tre mesi dell'anno nella centrale elettrica di Termoli (€18 milioni) ed all'assorbimento di risorse da parte del capitale circolante (€38 milioni).

Per quanto riguarda l'avanzamento del piano industriale del gruppo Energia, si prevede l'entrata in funzione della centrale di Termoli da 770 MW nel corso del 2006 e l'avvio dei lavori per la costruzione della centrale di Modugno (Bari), anch'essa da 770 MW, nei prossimi mesi.

Alla fine del mese di marzo, Tirreno Power ha emesso la *Notice to Proceed* per l'inizio della costruzione del nuovo ciclo combinato a Napoli Levante (380 MW), avviando in questo modo anche l'ultimo dei progetti previsti dal piano di *repowering*.

Tirreno Power ha conseguito nei primi tre mesi dell'anno un fatturato di €278,5 milioni (€154,3 milioni nello stesso periodo dello scorso esercizio), a seguito di un volume di produzione netta pari a circa 3,3 TWh (contro 2,2 TWh nel corrispondente periodo del 2005) in aumento grazie al contributo dei nuovi cicli combinati di Torrevaldaliga entrati in esercizio nel corso del 2005. Il margine operativo lordo è stato pari a €73,2 milioni rispetto a €29 milioni nei primi tre mesi del 2005.

Nel corso dei primi mesi del 2006 è proseguito il piano di investimenti che prevede la riconversione a ciclo combinato di alcune unità di produzione presso le centrali di Vado Ligure e Napoli Levante ed il raggiungimento, al completamento del *repowering*, di una capacità installata pari a circa 2.900 MW.

SETTORE DELLA COMPONENTISTICA PER AUTOVEICOLI

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Sogefi nell'esercizio in corso, confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente:

(in milioni di euro)	I° trimestre 2006	I° trimestre 2005	Variazione assoluta %	
Fatturato	264,3	253,2	11,1	4,4
Risultato netto	11,6	9,8	1,8	18,8

	31/03/2006	31/12/2005	31/03/2005
Posizione finanziaria netta	(160,4)	(167,3)	(207,4)
N. dipendenti	6.287	6.171	6.337

In un mercato del primo equipaggiamento in ripresa in Europa, in ulteriore progresso in Sud America ed in calo negli Stati Uniti, il fatturato consolidato del primo trimestre 2006 è aumentato del 4,4%, raggiungendo € 264,3 milioni rispetto a € 253,2 milioni del corrispondente periodo del 2005.

La crescita dei ricavi ha riguardato entrambi i settori di attività: la divisione *componenti per sospensioni*, che beneficia dei maggiori volumi del settore veicoli industriali, ha aumentato il fatturato del 5,4% (€132,8 milioni rispetto a €125,9 milioni nel primo trimestre 2005), mentre le attività della divisione *filtrazione* sono cresciute del 3,4%, in presenza di un più tonico mercato europeo del ricambio indipendente (€ 131,6 milioni rispetto a € 127,3 milioni nel primo trimestre 2005).

Tra i principali fattori di costo, nel trimestre sono risultati in aumento l'energia ed i materiali derivati dal petrolio, mentre gli acciai hanno confermato le quotazioni degli ultimi mesi 2005.

L'EBITDA consolidato, che beneficia di maggiori prezzi di vendita rispetto al corrispondente periodo 2005 e delle concentrazioni produttive realizzate nel precedente esercizio, è stato di €33,4 milioni (12,6% del fatturato) in miglioramento rispetto a €31,1 milioni (12,3% sul fatturato) dei primi tre mesi del 2005.

La divisione *componenti per sospensioni* ha aumentato del 13,6% il proprio risultato, passato da €16,4 milioni (13% sul fatturato) a €18,6 milioni (14% sul fatturato). La divisione *filtrazione* ha registrato un risultato di €15,8 milioni (12% sul fatturato) migliore rispetto a €15,3 milioni dei primi tre mesi del 2005 (12,1% sul fatturato).

L'EBIT consolidato è cresciuto del 10,4% a €21,1 milioni (8% del fatturato) rispetto a €19,1 milioni (7,6% del fatturato) nei primi tre mesi del 2005.

La divisione *componenti per sospensioni* ha realizzato un EBIT di €11,2 milioni (8,4% del fatturato) in progresso del 21,4% rispetto a €9,2 milioni (7,3% del fatturato) del primo trimestre 2005. L'EBIT della divisione *filtrazione* è passato da €10,7 milioni (8,4% del fatturato) a €11,2 milioni (8,5% del fatturato).

L'utile netto consolidato è stato di €11,6 milioni, in miglioramento del 18,8% rispetto a €9,8 milioni del primo trimestre 2005, grazie ai positivi effetti della riduzione degli oneri finanziari e per la minore incidenza fiscale conseguente ad alcune riorganizzazioni societarie realizzate nel 2005.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2006 ammontava a €160,4 milioni in ulteriore riduzione rispetto a €167,3 milioni al 31 dicembre 2005 grazie alla positiva generazione di cassa della prima parte dell'anno.

Ulteriori miglioramenti di redditività operativa, possibili in presenza di una conferma della positiva evoluzione della domanda, potrebbero essere limitati dalla persistenza sul mercato di tendenze

inflazionistiche dei prezzi di materiali e componenti di derivazione petrolifera e di alcuni tipi di acciaio.

SETTORE DELLA SANITÀ

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo HSS nell'esercizio in corso, confrontati con quelli del corrispondente periodo dell'anno precedente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>I° trimestre 2006</i>	<i>I° trimestre 2005</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	15,4	10,8	4,6	42,6
Risultato netto	0,0	(0,9)	0,9	n.a.

	<i>31/03/2006</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/03/2005</i>
Posizione finanziaria netta	(4,1)	4,2	5,1
N. dipendenti	254	243	197

Nel primo trimestre 2006 il gruppo HSS ha proseguito nell'attività di sviluppo delle nuove iniziative intraprese in tale settore.

Nei primi tre mesi del 2006 il gruppo HSS ha realizzato un fatturato di €15,4 milioni rispetto a €10,8 milioni del corrispondente periodo del 2005 e, confermando la tendenza già manifestatasi negli ultimi mesi del 2005, ha realizzato un EBIT positivo per €0,4 milioni rispetto ad un risultato negativo di €1 milione del primo trimestre 2005, che ancora scontava la fase iniziale di avvio dell'attività.

Nei primi tre mesi 2006 il risultato netto del gruppo ha chiuso in pareggio rispetto ad una perdita netta di €0,9 milioni nel corrispondente periodo del 2005.

Al 31 marzo 2006 il gruppo HSS presentava un indebitamento finanziario netto di €4,1 milioni rispetto ad un'eccedenza finanziaria netta di €4,2 milioni al 31 dicembre 2005. Tale variazione è stata determinata principalmente dal versamento, per €5 milioni, della caparra confirmatoria per l'acquisizione di Anni Azzurri, di cui si commenta più avanti, e dall'incremento del capitale circolante.

Al 31 marzo 2006 il patrimonio netto consolidato ammontava a €27,3 milioni.

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

- 1) *residenze sanitarie assistenziali (RSA)*, attraverso la società Casaverde, che gestisce otto residenze, e Villa Margherita (tre residenze);
- 2) *psichiatria*, con le società Redancia che gestisce sei residenze terapeutiche psichiatriche e Cima (una residenza);
- 3) *riabilitazione*, con le società Rehab attiva nel recupero e nella rieducazione funzionale e Physioclinic operante nello sviluppo di attività di riabilitazione sportivo-agonistica e amatoriale;
- 4) *ospedaliери*, attraverso la società Ospedale di Suzzara, costituita per la gestione del Presidio Ospedaliero F.lli Montecchi di Suzzara (Mantova), avendone assunto la gestione dal novembre 2004. Nel corso del 2005 è stata completata la riorganizzazione dell'Ospedale, au-

mentata l'offerta di servizi ed è stato predisposto il progetto esecutivo degli interventi di ristrutturazione previsti dal contratto di concessione.

Il gruppo HSS attualmente gestisce complessivamente circa 1.440 posti letto, inclusi 170 posti in costruzione.

Il 9 marzo 2006 la società ha sottoscritto un contratto preliminare per l'acquisto del 100% di Anni Azzurri, società specializzata nella costruzione e gestione di residenze per anziani. Nel 2005 Anni Azzurri ha realizzato un fatturato consolidato di circa €50 milioni ed è presente in Lombardia, Piemonte, Veneto e Marche con 1.600 posti letto.

L'operazione, subordinata a "due diligence" ed alle consuete autorizzazioni Antitrust, dovrà essere conclusa entro il 30 giugno 2006 e permetterebbe al gruppo HSS di raggiungere, in soli tre anni di attività, un fatturato complessivo di circa €110 milioni con oltre 3.000 posti letto gestiti.

In particolare, l'attività di HSS relativa alla gestione di residenze per anziani vedrebbe incrementare il proprio fatturato annuo ad oltre €70 milioni, con circa 2.600 posti letto, consentendo al gruppo di diventare il primo operatore del settore sul mercato italiano.

Il valore complessivo della transazione ammonta a circa €160 milioni, di cui €60 milioni attribuibili all'attività di gestione e circa €100 milioni al valore degli immobili (circa €50 milioni attribuibili agli immobili di proprietà e altrettanti agli immobili per i quali sussistono impegni di acquisto). L'esborso per l'acquisto delle azioni ammonta a circa €60 milioni, metà dei quali verranno finanziati con mezzi propri. Coerentemente con la strategia fino ad ora seguita da HSS, la componente immobiliare potrà essere oggetto di una successiva cessione.

Tale acquisizione rappresenta un passo decisivo nella strategia di crescita di HSS sul mercato italiano nella gestione di residenze per anziani.

3. ALTRE ATTIVITÀ

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

L'attuale fase di discontinuità regolamentari, conseguenti agli accordi di Basilea2 e all'introduzione dei nuovi principi contabili internazionali, offre un'interessante opportunità di ingresso in un settore ad elevate potenzialità di crescita, come dimostra l'esempio fornito dallo sviluppo di tale attività in mercati avanzati (USA, Giappone, UK e Germania).

In linea con il programma di crescita previsto, alla fine del primo trimestre 2006 sono stati acquisiti alcuni portafogli di crediti in sofferenza di emanazione bancaria e finanziaria per un valore complessivo di circa €6 milioni ed un valore nominale di €120 milioni.

CIR VENTURES– Al 31 marzo 2006 il portafoglio di CIR Ventures, fondo di venture capital del Gruppo, comprendeva investimenti in sei società di cui quattro negli Stati Uniti, una in Italia e una in Israele, operanti nel settore delle tecnologie informatiche e di comunicazione.

Nel primo trimestre 2006 non sono state effettuate operazioni di rilievo.

L'attività di gestione del fondo resta principalmente orientata al supporto delle aziende in portafoglio ed alla individuazione di ulteriori 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 e dell'economia negli Stati Uniti.

RICCIARELLI – Il 29 marzo 2006 è stata perfezionata la cessione della partecipazione nella Ricciarelli, ultima società del gruppo Dry Products rimasta operativa nel settore delle macchine per l'industria alimentare, ad un prezzo di €3,6 milioni in linea con il valore di carico. Con questa

operazione il gruppo CIR ha concluso il proprio programma di progressivo disinvestimento da tale settore, ritenuto non più strategico.

4. ALTRI INVESTIMENTI

Tra gli altri investimenti si segnala che CIR, tramite la controllata CIR International, detiene quote di fondi e partecipazioni minoritarie di “private equity”, per un importo totale pari a €56,3 milioni al 31 marzo 2006.

5. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2006 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Dei principali fatti avvenuti successivamente al 31 marzo sono state fornite informazioni nel corpo della presente relazione.

Relativamente alle attività operative del Gruppo, per i restanti mesi dell’esercizio 2006 è prevedibile una conferma del positivo andamento del primo trimestre ed il venir meno di alcuni elementi che lo hanno negativamente influenzato. Inoltre gli importanti investimenti effettuati in precedenza inizieranno a produrre positivi effetti economici sui risultati del Gruppo.

6. ALTRE INFORMAZIONI

La società CIR S.p.A. – Compagnie Industriali Riunite ha sede legale in Strada Volpiano n. 53, Leini (To), Italia e sede operativa in Via Ciovassino n. 1, Milano, Italia.

Il titolo CIR, quotato presso la Borsa di Milano dal 1973, dal 2004 è trattato nel settore Bluechips (codice Reuters: CIRX.MI, codice Bloomberg CIR IM).

La presente relazione relativa al periodo 1 gennaio – 31 marzo 2006, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 27 aprile 2006.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

1. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

ATTIVO	<i>31.03.2006</i>	<i>31.12.2005</i>	<i>31.03.2005</i>
ATTIVO NON CORRENTE	2.429.827	2.401.558	1.921.182
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	865.308	864.436	668.413
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	906.659	897.972	788.414
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	6.898	6.944	--
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	229.543	221.042	193.644
ALTRE PARTECIPAZIONI	9.943	7.529	17.222
ALTRI CREDITI	262.602	261.403	162.698
TITOLI	66.312	59.841	39.811
IMPOSTE DIFFERITE	82.562	82.391	50.980
ATTIVO CORRENTE	2.881.346	2.775.594	3.149.446
RIMANENZE	148.742	162.864	146.040
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	1.888	933	566
CREDITI COMMERCIALI	855.188	790.744	773.239
ALTRI CREDITI	210.455	201.362	295.255
CREDITI FINANZIARI	4.427	26.513	25.468
TITOLI	624.116	467.959	414.439
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	384.346	362.930	291.185
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	652.184	762.289	1.203.254
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	17.143	--
TOTALE ATTIVO	5.311.173	5.194.295	5.070.628
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	<i>31.03.2006</i>	<i>31.12.2005</i>	<i>31.03.2005</i>
PATRIMONIO NETTO	1.894.299	1.856.383	1.735.282
CAPITALE SOCIALE	390.021	389.621	388.538
RISERVE	408.254	401.794	379.773
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	393.620	305.945	356.521
UTILE DEL PERIODO	10.862	87.675	678
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.202.757	1.185.035	1.125.510
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	691.542	671.348	609.772
PASSIVO NON CORRENTE	2.161.733	2.186.453	1.989.012
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	1.177.375	1.199.251	1.230.246
ALTRI DEBITI FINANZIARI	655.222	654.785	489.982
ALTRI DEBITI	3	21	260
IMPOSTE DIFFERITE	126.980	126.260	63.927
FONDI PER IL PERSONALE	161.767	163.671	160.306
FONDI PER RISCHI E ONERI	40.386	42.465	44.291
PASSIVO CORRENTE	1.255.141	1.137.983	1.346.334
BANCHE C/C PASSIVI	119.811	54.962	58.804
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	--	--	241.317
ALTRI DEBITI FINANZIARI	169.611	175.881	74.194
DEBITI COMMERCIALI	682.656	649.766	668.232
ALTRI DEBITI	242.375	213.768	249.259
FONDI PER RISCHI E ONERI	40.688	43.606	54.528
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	13.476	--
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	5.311.173	5.194.295	5.070.628

2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	01/01-31/03 2006	01/01-31/03 2005
RICAVI COMMERCIALI	1.037.549	829.648
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	..	(1.357)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(623.089)	(443.061)
COSTI PER SERVIZI	(187.700)	(161.340)
COSTI DEL PERSONALE	(143.470)	(137.832)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	11.292	16.767
ALTRI COSTI OPERATIVI	(12.054)	(10.197)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	8.596	2.726
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(23.705)	(23.357)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	67.419	71.997
PROVENTI FINANZIARI	16.017	18.715
ONERI FINANZIARI	(38.106)	(39.501)
DIVIDENDI	..	264
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	20.924	29.452
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(15.628)	(30.194)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	2.542	(437)
UTILE/PERDITA PRIMA DELLE IMPOSTE	53.168	50.296
IMPOSTE SUL REDDITO	(21.873)	(28.888)
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	31.295	21.408
- UTILE DI TERZI	20.433	20.730
- UTILE DI GRUPPO	10.862	678

3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di euro)

	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2005
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	652.184	762.289	1.203.254
ATTIVITÀ DISPONIBILI PER LA VENDITA	384.346	362.930	291.185
TITOLI	624.116	467.959	414.439
CREDITI FINANZIARI	4.427	26.513	25.468
BANCHE C/C PASSIVI	(119.811)	(54.962)	(58.804)
PRESTITI OBBLIGAZIONARI (quota corrente)	--	--	(241.317)
ALTRI DEBITI FINANZIARI (correnti)	(169.611)	(175.881)	(74.194)
ECCEDENZIA FINANZIARIA NETTA A BREVE TERMINE	1.375.651	1.388.848	1.560.031
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	(1.177.375)	(1.199.251)	(1.230.246)
ALTRI DEBITI FINANZIARI (non correnti)	(655.222)	(654.785)	(489.982)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A M/L TERMINE	(1.832.597)	(1.854.036)	(1.720.228)
TOTALE INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(456.946)	(465.188)	(160.197)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2006, 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. Nella nota 5. viene riportata la riconciliazione delle situazioni economico-patrimoniali per il primo trimestre 2005 ed al 31 marzo 2005 tra i principi contabili nazionali ed i principi 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 2005.

Il bilancio consolidato del Gruppo al 31 marzo 2006, così come quello al 31 dicembre 2005, derivano dal consolidamento, a tali date, dei bilanci della Capogruppo CIR e di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate, controllate congiuntamente o collegate ad eccezione delle società in liquidazione. Le attività e le passività relative a società di cui è prevista la dismissione vengono riclassificate nelle voci dell'attivo e del passivo destinate ad evidenziare tali fattispecie.

3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I Principi Contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 marzo 2006 non differiscono da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2005.

4. CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale è aumentato da € 389.620.833,50 al 31 dicembre 2005 (composto da n. 779.241.667 azioni da nominali €0,50 cadauna) a €390.021.333,50 (n. 780.042.667 azioni) al 31 marzo 2006 per effetto dell'emissione di n. 801.000 azioni in esecuzione dell'esercizio di opzioni da parte degli aventi diritto, beneficiari di piani di stock option in essere.

Al 31 marzo 2006 la Società possedeva n. 29.644.000 azioni proprie rispetto a n. 27.216.642 azioni al 31 dicembre 2005.

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, di cui residuano al 31 marzo 2006 €18.605.000.

Relativamente ai piani di stock option, al 31 marzo 2006 erano in circolazione n. 36.617.000 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 31 marzo 2006 era pari a €8.108 migliaia.

5. TRANSIZIONE AGLI IAS/IFRS – RICONCILIAZIONI DELLE SITUAZIONI ECONOMICO-PATRIMONIALI PER IL PRIMO TRIMESTRE 2005 ED AL 31 MARZO 2005

Viene di seguito fornita la riconciliazione del risultato netto consolidato e del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2005. Per una più ampia e approfondita spiegazione dei movimenti di riconciliazione si rimanda al documento di transizione agli IFRS allegato al bilancio al 31 dicembre 2005.

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>Patrimonio netto 31 marzo 2005</i>	<i>Risultato netto 1° trimestre 2005</i>
Principi contabili Italian GAAP	1.014,6	14,2
Immobilizzazioni immateriali	78,7	2,8
Immobilizzazioni materiali	(3,6)	(0,2)
Beni in leasing	3,9	0,1
Fondi del personale	(10,1)	(3,5)
Strumenti finanziari	(2,3)	(13,5)
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	6,7	--
Azioni proprie	(23,6)	--
Medinvest	68,8	--
Fondi per rischi ed oneri	2,1	--
Altre rettifiche	6,0	1,8
Imposte differite	(15,7)	(1,0)
TOTALE DELLE VARIAZIONI	110,9	(13,5)
Principi contabili IAS / IFRS	1.125,5	0,7