

## COMUNICATO STAMPA

*Il CdA approva i risultati 2005*

### **GRUPPO CIR: 87,7 MILIONI DI UTILE NETTO GRAZIE AI POSITIVI RISULTATI DELLE CONTROLLATE**

#### **Risultati consolidati dell'esercizio 2005** **(con i nuovi principi contabili IAS/IFRS)**

*RICAVI € 3.382,7 milioni (+10,5 %)*

*EBITDA € 370 milioni (-6,4%)*

*EBIT € 275,1 milioni (-9,1%)*

*UTILE NETTO € 87,7 milioni (155,2 milioni nel 2004  
che includevano componenti straordinarie per 90,9 milioni)*

*Eccedenza finanziaria netta aggregata € 359,8 milioni (448,6 milioni al 1° gennaio 2005)*

*Indebitamento finanziario netto consolidato € 465,2 milioni (75,5 milioni al 1° gennaio 2005)*

*Patrimonio netto totale € 1.856,4 milioni (1.702,7 milioni al 1° gennaio 2005)*

*Il CdA proporrà all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione  
di un dividendo di € 0,050 (invariato rispetto al 2004) in pagamento a partire dall'11 maggio 2006*

Il Consiglio di Amministrazione di CIR, riunitosi oggi a Milano sotto la presidenza dell'ing. Carlo De Benedetti, ha approvato la proposta di bilancio civilistico e il bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio 2005, che verranno sottoposti all'Assemblea degli Azionisti convocata per il prossimo 26 aprile in prima convocazione e per il 27 aprile in seconda convocazione.

Durante l'esercizio 2005 il Gruppo CIR ha perseguito l'obiettivo della creazione di valore per i propri azionisti, sia attraverso lo sviluppo e l'incremento della redditività delle partecipazioni, sia attraverso l'avvio di nuove iniziative in settori a elevate potenzialità di crescita.

L'attuale configurazione del Gruppo comprende quattro principali settori di attività: **media** (editoria, radio e televisione), **utilities** (energia elettrica e gas), **componentistica per autoveicoli** (filtri e sistemi di sospensione) e **sanità**, settore quest'ultimo in cui CIR ha investito negli ultimi tre anni al fine di creare un gruppo efficiente nel frammentato sistema sanitario italiano. Nel settore delle utilities è in atto un ambizioso piano di investimenti, che richiederà un ulteriore supporto finanziario da parte degli azionisti, mentre nei settori dell'editoria e della componentistica lo sviluppo viene finanziato mediante risorse generate dalle società stesse.

Negli ultimi mesi dell'esercizio 2005 il Gruppo CIR ha individuato opportunità di investimento in un settore ritenuto potenzialmente interessante: quello dei *non performing loans*. A settembre è stata costituita la società **Jupiter Finance**, allo scopo di acquisire e gestire portafogli di crediti in sofferenza.

Nel perseguire queste strategie di sviluppo, il Gruppo CIR continua a privilegiare una politica finanziaria tesa a garantire un equilibrato rapporto tra i mezzi propri e i mezzi di terzi, mantenendo una solida struttura patrimoniale.

Obiettivo gestionale di CIR è la ricerca di una continua crescita del valore dei propri investimenti **a medio termine**. In questo contesto, i risultati economici di periodo non sempre riflettono tale crescita in modo lineare; inoltre, il loro raffronto su brevi periodi è a volte poco rappresentativo, tenuto conto degli elementi di straordinarietà che di volta in volta possono influenzare i risultati.

Nell'esercizio 2005 il Gruppo CIR ha adottato i **nuovi principi contabili IAS/IFRS**. Ciò ha comportato la rielaborazione dei bilanci degli esercizi precedenti, nonché della situazione patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2005.

L'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali al bilancio consolidato al 31 dicembre 2004, redatto secondo i principi italiani, ha avuto effetti positivi: in sintesi, un aumento del patrimonio netto di Gruppo di 122,5 milioni di euro, un miglioramento del risultato dell'esercizio 2004 di 5,6 milioni e una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di 53,9 milioni.

## **I risultati economici consolidati dell'esercizio 2005**

Nel 2005 CIR ha conseguito un **utile netto consolidato** di 87,7 milioni di euro che si confronta, al netto di partite straordinarie non ricorrenti per 90,9 milioni, con 64,3 milioni di euro nel 2004, quando l'utile netto consolidato era stato di 155,2 milioni, avendo beneficiato di una plusvalenza 64,5 milioni, derivante dalla sottoscrizione da parte di Verbund di un aumento di capitale di Energia, e da proventi finanziari per 26,4 milioni a seguito della transazione con H3G. L'esercizio 2005 è stato inoltre penalizzato da componenti negative non ricorrenti per 16,1 milioni, per oneri fiscali a seguito dell'esito di un contenzioso relativo a precedenti esercizi. La contribuzione dei gruppi operativi nell'esercizio è aumentata di circa il 21%, passando da 86,5 milioni nel 2004 a 104,7 milioni nel 2005, mentre la contribuzione delle società finanziarie controllate è passata da 8,1 milioni nel 2004 a 16,2 milioni nel 2005.

Nel 2005 il **fatturato consolidato** di CIR è stato di 3.382,7 milioni di euro, in aumento del 10,5% rispetto al 2004 (3.062,4 milioni). All'incremento di 304,3 milioni hanno contribuito prevalentemente il Gruppo Energia e il Gruppo Sogefi.

A parità di perimetro di consolidamento e di cambi, l'aumento del fatturato consolidato sarebbe stato dell'11,3%.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** nel 2005 è stato di 370 milioni di euro, rispetto a 395,4 milioni nel 2004 (-6,4%). Tale flessione è stata determinata dall'effetto combinato di un provento non ricorrente per circa 36 milioni nel 2004 (*stranded costs* nella controllata Energia) e di una sopravvenienza passiva fiscale di 16,1 milioni nel 2005.

Il **marginale operativo (EBIT) consolidato** è stato di 275,1 milioni di euro, rispetto 302,7 milioni nel 2004 (-9,1%).

Nel 2005 gli oneri finanziari netti sono ammontati a 48,2 milioni di euro, contro 17,8 milioni nel 2004 (al netto del provento non ricorrente di 26,4 milioni per la transazione H3G). I dividendi, proventi e oneri da negoziazione titoli nel 2005 sono risultati pari a 27,7 milioni di euro, rispetto a 93,9 milioni nel 2004, che includevano la plusvalenza straordinaria di 88 milioni, compresa la quota di terzi, derivante dalla sottoscrizione da parte di Verbund di un aumento di capitale in Energia.

Il **capitale investito netto consolidato** al 31 dicembre 2005 si è attestato a 2.321,6 milioni di euro, rispetto a 1.778,2 milioni al 1° gennaio 2005, con un incremento di 543,4 milioni, principalmente dovuto ai significativi investimenti effettuati dai gruppi Energia ed Espresso.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 dicembre 2005 presentava un indebitamento di 465,2 milioni di euro (rispetto a 75,5 milioni al 1° gennaio 2005), determinato da un'eccedenza finanziaria di 359,8 milioni (rispetto a 448,6 milioni al 1° gennaio 2005) relativa a CIR e società finanziarie interamente controllate, e da un indebitamento complessivo di 825 milioni per i gruppi operativi (rispetto a 524,1 milioni al 1° gennaio 2005).

Il **patrimonio netto consolidato del Gruppo** è passato da 1.119,3 milioni di euro al 1° gennaio 2005 a 1.185 milioni al 31 dicembre 2005 (+65,7 milioni). Il **patrimonio netto di terzi** è salito da 583,4 milioni di euro al 1° gennaio 2005 a 671,4 milioni al 31 dicembre 2005 (+88 milioni). Il **patrimonio netto totale** si è attestato al 31 dicembre 2005 a 1.856,4 milioni di euro, rispetto a 1.702,7 milioni al 1° gennaio 2005, con un incremento di 153,7 milioni dopo la distribuzione di 38 milioni di dividendi da parte di CIR e di complessivi 35,9 milioni da parte delle controllate ai propri azionisti terzi.

Al 31 dicembre 2005 il Gruppo CIR impiegava 10.043 **dipendenti**.

L'andamento delle **attività industriali del Gruppo** nel corso del 2005 è stato positivo, con i risultati delle principali controllate in progresso rispetto all'esercizio 2004.

## MEDIA

Nel 2005 il **Gruppo Espresso** ha realizzato un fatturato consolidato di 1.079,9 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il 2004, e ha conseguito un utile netto consolidato di 116,3 milioni, in miglioramento del 17,7% rispetto a 98,9 milioni del 2004. Al 31 dicembre 2005 la posizione finanziaria netta presentava un indebitamento di 252,6 milioni di euro, in aumento di 109,4 milioni rispetto al 1° gennaio 2005, principalmente per l'esborso derivante dall'acquisizione della società televisiva Rete A, operazione che si inserisce nell'ambito di un piano di sviluppo che prevede anche investimenti, in corso di realizzazione, per la costruzione di una adeguata rete digitale terrestre. Nel 2005 il quotidiano *la Repubblica* si è confermato come primo giornale d'informazione per numero di lettori e il polo radiofonico del Gruppo Espresso ha confermato il primato di audience in Italia.

## UTILITIES

Nel corso del 2005 il **Gruppo Energia** ha proseguito nella realizzazione del piano industriale, affermandosi sempre più come importante operatore nel mercato libero dell'energia elettrica e del gas. A breve verrà terminata la costruzione della centrale di Termoli (Campobasso) che entrerà in funzione nel corso del 2006, ed è previsto nei prossimi mesi l'avvio della costruzione della centrale di Modugno (Bari), mentre prosegue il piano di "repowering" di Tirreno Power. Nel 2005 il fatturato consolidato è aumentato del 29,9% raggiungendo 1.225,2 milioni di euro, grazie al buon andamento delle vendite sia di gas sia di energia elettrica; l'utile netto consolidato è stato di 29,1 milioni, rispetto a 41 milioni nell'esercizio 2004, che aveva beneficiato degli *stranded costs* riconosciuti a Tirreno Power.

## COMPONENTISTICA PER AUTOVEICOLI

Nonostante la situazione negativa del mercato dell'auto, il **Gruppo Sogefi**, importante produttore di componenti per autoveicoli, ha confermato nel 2005 la propria leadership europea nei due settori in cui opera (filtri e componenti per sospensioni), con un fatturato consolidato di 1.023,4 milioni di euro (+5,9% rispetto al 2004) e un utile netto consolidato di 44,7 milioni di euro (+48,7% rispetto a 30 milioni nel 2004). Ai significativi progressi dei risultati hanno contribuito il buon andamento della domanda nei paesi sudamericani, il forte incremento delle vendite di componenti per sospensioni di veicoli industriali e il parziale recupero sui prezzi di vendita dell'ulteriore aumento dei costi dell'acciaio verificatosi nel corso del periodo.

## SANITA'

Nel 2005 **HSS—Holding Sanità e Servizi**, operante nella settore della sanità, ha proseguito nello sviluppo delle iniziative intraprese e nella ricerca di nuove opportunità, per consolidare la propria presenza nel settore sanitario anche attraverso acquisizioni. Nel 2005 il Gruppo ha realizzato un fatturato consolidato di 53,8 milioni di euro, mentre il risultato netto è stato negativo per 1,4 milioni, scontando la fase iniziale di sviluppo dell'attività. Nel secondo semestre dell'esercizio, peraltro, il Gruppo ha realizzato un risultato operativo positivo.

Il 9 marzo 2006 HSS ha sottoscritto un contratto preliminare per l'acquisto del 100% di ANNI AZZURRI, società specializzata nella costruzione e gestione di residenze per anziani che ha realizzato nel 2005 un fatturato consolidato di circa 50 milioni di euro con 1.600 posti letto gestiti.

L'operazione, subordinata a *due diligence* e all'autorizzazione Antitrust, permetterebbe al Gruppo HSS di raggiungere, in soli tre anni di attività, un fatturato complessivo di circa 110 milioni di euro con oltre 3.000 posti letto. HSS diventerebbe così il primo operatore italiano nella gestione di residenze per anziani.

## Andamento della Capogruppo

Anche la **Capogruppo CIR SpA** ha adottato nell'esercizio 2005 i nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS. La loro applicazione al bilancio 2004, redatto secondo i principi italiani, ha determinato un aumento del patrimonio netto di 16,9 milioni di euro e una riduzione del risultato dell'esercizio 2004 di 123 milioni, principalmente per le rettifiche apportate a seguito del diverso metodo di valutazione delle partecipazioni.

CIR SpA ha chiuso l'esercizio 2005 con un **utile netto** di 4,8 milioni di euro (26,6 milioni nel 2004), penalizzato per 16,1 milioni da oneri fiscali relativi a esercizi precedenti. Il **patrimonio netto** al 31 dicembre 2005 era di 953,2 milioni di euro, rispetto a 1.013,7 milioni al 1° gennaio 2005. La riduzione del patrimonio netto è determinata, oltre che dalla distribuzione di dividendi per 38 milioni di euro, dagli effetti derivanti dal trattamento, previsto dai principi IAS/IFRS, delle azioni proprie, portate in diminuzione del patrimonio netto.

Al 31 dicembre 2005 le azioni proprie in portafoglio erano n. 27.216.642 (n. 10.995.000 al 1° gennaio 2005), pari al 3,43% del capitale, per un valore complessivo di 61,3 milioni di euro.

### **Proposta di dividendo**

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo unitario di 0,050 euro, invariato rispetto al 2004, da mettersi in pagamento a partire dall'11 maggio 2006. L'ammontare complessivo dei dividendi 2005 è di circa 37,5 milioni di euro.

### **Proposta di revoca e conferimento di nuova delega per acquisto azioni proprie**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti la revoca e il rinnovo della delega al Consiglio stesso, per un periodo di 18 mesi, per l'acquisto di massime n. 45 milioni di azioni proprie, con un limite massimo di spesa di 120 milioni di euro, a un prezzo unitario che dovrà essere non superiore del 10% e non inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dalle azioni nella seduta del mercato regolamentato precedente ogni singola operazione.

Le motivazioni principali per cui viene rinnovata l'autorizzazione sono, da un lato, la possibilità di investire in azioni della società a prezzi inferiori al loro effettivo valore basato sulla reale consistenza economica del patrimonio netto e sulle prospettive reddituali dell'azienda, dall'altro lato la possibilità di ridurre il costo medio del capitale della società. La società a tutt'oggi ha in portafoglio n. 29.844.000 azioni ordinarie, corrispondenti al 3,8% del capitale sociale, che risultano in carico a un prezzo medio di 2,26 euro.

### **Proposta del piano di stock options 2006**

Il Consiglio di Amministrazione, esaminata la nuova legge sul risparmio, ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti il piano di stock options per il 2006, destinato a dipendenti della Società e della società controllante, per un massimo di n. 5,6 milioni di opzioni che daranno diritto, sulla base delle specifiche situazioni dei beneficiari, alla sottoscrizione di nuove azioni da emettere o all'acquisto di azioni esistenti.

### **Adempimenti in materia di market abuse**

Il Consiglio di Amministrazione ha anche provveduto ad aggiornare i propri codici di comportamento (internal dealing) per quanto riguarda la comunicazione alla Consob e al mercato delle operazioni compiute dai soggetti rilevanti sulle azioni e sugli altri strumenti finanziari emessi dalla Società. Ha altresì deliberato di istituire il Registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate.

Milano, 14 marzo 2006

*Si allegano i prospetti di sintesi dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati e civilistici.*

### **CONTATTI**

DIREZIONE RELAZIONI ESTERNE  
E UFFICIO STAMPA

Beppe Pescetto

Francesca Sagramoso

Tel.: +39 02 722701

e-mail: [infostampa@cirgroup.it](mailto:infostampa@cirgroup.it)

[www.cirgroup.it](http://www.cirgroup.it)

## GRUPPO CIR - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

ATTIVO	31.12.2005	01.01.2005
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>2.401.558</b>	<b>1.886.011</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	864.436	667.041
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	897.972	758.303
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	6.944	268
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	221.042	200.549
ALTRE PARTECIPAZIONI	7.529	11.262
ALTRI CREDITI	261.403	158.781
TITOLI	59.841	37.732
IMPOSTE DIFFERITE	82.391	52.075
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	<b>2.775.594</b>	<b>3.158.457</b>
RIMANENZE	162.864	160.725
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	933	544
CREDITI COMMERCIALI	790.744	690.102
ALTRI CREDITI	201.362	239.212
CREDITI FINANZIARI	26.513	83.620
TITOLI	467.959	269.266
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	362.930	264.029
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	762.289	1.450.959
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	17.143	--
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>5.194.295</b>	<b>5.044.468</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>01.01.2005</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.856.383</b>	<b>1.702.660</b>
CAPITALE SOCIALE	389.621	388.279
RISERVE	401.794	374.528
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	305.945	201.274
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	87.675	155.247
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>1.185.035</b>	<b>1.119.328</b>
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	671.348	583.332
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>2.186.453</b>	<b>1.965.363</b>
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	1.199.251	1.265.864
ALTRI DEBITI FINANZIARI	654.785	433.077
ALTRI DEBITI	21	609
IMPOSTE DIFFERITE	126.260	67.070
FONDI PER IL PERSONALE	163.671	157.759
FONDI PER RISCHI E ONERI	42.465	40.984
<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>1.137.983</b>	<b>1.376.445</b>
BANCHE C/C PASSIVI	54.962	29.894
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	--	228.353
ALTRI DEBITI FINANZIARI	175.881	186.172
DEBITI COMMERCIALI	649.766	645.706
ALTRI DEBITI	213.768	231.834
FONDI PER RISCHI E ONERI	43.606	54.486
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	13.476	--
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.194.295</b>	<b>5.044.468</b>

## GRUPPO CIR - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	2005	2004
RICAVI COMMERCIALI	3.382.661	3.062.400
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	(1.691)	(1.439)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(1.818.934)	(1.536.199)
COSTI PER SERVIZI	(674.847)	(625.423)
COSTI DEL PERSONALE	(545.777)	(525.682)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	92.443	53.370
ALTRI COSTI OPERATIVI	(82.448)	(80.504)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	18.596	48.876
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(94.894)	(92.660)
<b>E B I T</b>	<b>275.109</b>	<b>302.739</b>
PROVENTI FINANZIARI	145.005	133.649
ONERI FINANZIARI	(193.150)	(151.446)
DIVIDENDI	396	984
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	93.094	200.842
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(65.527)	(99.507)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(297)	(8.409)
<b>UTILE/PERDITA PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>254.630</b>	<b>378.852</b>
IMPOSTE SUL REDDITO	(64.753)	(100.942)
<b>UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>189.877</b>	<b>277.910</b>
- UTILE DI TERZI	102.202	122.663
- UTILE DI GRUPPO	<b>87.675</b>	<b>155.247</b>
<b>UTILE BASE PER AZIONE (in euro)</b>	<b>0,1156</b>	<b>0,2040</b>
<b>UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)</b>	<b>0,1149</b>	<b>0,2040</b>

**GRUPPO CIR - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**  
(variazione delle disponibilità liquide nette)

(in migliaia di euro)

	2005	2004
<b>ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
UTILE / (PERDITA) DEL PERIODO	189.877	277.910
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	94.894	92.660
VALUTAZIONE A PATRIMONIO NETTO PARTECIPAZIONI	(18.596)	(48.876)
PERDITE/(PROVENTI) DALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI	--	(87.526)
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	11.000	4.466
VARIAZIONE FONDI DEL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	36.267	(76.011)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	9.990	8.409
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI DEBITI NON CORRENTI	(106.877)	(36.440)
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(90.206)	510.963
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>126.349</b>	<b>645.555</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	(327.857)	129.906
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(438.634)	(378.117)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(7663.491)</b>	<b>(248.211)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	26.000	162.544
ALTRE VARIAZIONI NETTE DI PATRIMONIO NETTO	(1.111)	6.240
FAIR VALUE TITOLI DISPONIBILI PER LA VENDITA	39.765	86.300
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	(294.966)	443.999
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	268.524	117.238
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(35.878)	(23.639)
DIVIDENDI PAGATI	(75.930)	(67.746)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(73.596)</b>	<b>724.936</b>
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE</b>	<b>(713.738)</b>	<b>1.122.280</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO</b>	<b>1.421.065</b>	<b>298.785</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO</b>	<b>707.327</b>	<b>1.421.065</b>

**GRUPPO CIR – RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**  
**(variazione della posizione finanziaria netta)**

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Utile del periodo inclusa la quota di terzi	189.877	277.910
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	133.555	(19.352)
Perdite/(Proventi) dalla cessione di partecipazioni	--	(87.526)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>323.432</b>	<b>171.032</b>
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>(90.206)</b>	<b>510.963</b>
<b>FLUSSO GENERATO DALLA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>233.226</b>	<b>681.995</b>
Aumenti di capitale	26.000	162.544
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>259.226</b>	<b>844.539</b>
<b>IMPIEGHI</b>		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(575.774)	(334.729)
Acquisto di azioni proprie	(35.878)	(23.639)
Pagamento di dividendi	(75.930)	(67.746)
Altre variazioni	38.654	91.753
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>(648.928)</b>	<b>(334.361)</b>
<b>AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO</b>	<b>(389.702)</b>	<b>510.178</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO</b>	<b>(75.486)</b>	<b>(585.664)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO</b>	<b>(465.188)</b>	<b>(75.486)</b>

## GRUPPO CIR - VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Attribuibile agli azionisti della controllante</i>					<i>Terzi</i>	<i>Totale</i>
	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserve</i>	<i>Utili (Perdite) portati a nuovo</i>	<i>Utili (Perdite) dell'esercizio</i>	<i>Totale</i>		
SALDO AL 1° GENNAIO 2004	385.186	452.812	23.347	62.839	924.184	419.927	1.344.111
Aumenti di capitale	3.093	3.999	--	--	7.092	73.028	80.120
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	(34.998)	(34.998)	(32.202)	(67.200)
Utili accantonati a riserva	--	14.975	12.866	(27.841)	--	--	--
Accredito figurativo stock option	--	1.798	--	--	1.798	--	1.798
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	2.385	--	--	2.385	3.147	5.532
Differenze cambio da conversione	--	(11.728)	--	--	(11.728)	(90)	(11.818)
Risultato del periodo	--	--	--	155.247	155.247	122.663	277.910
SALDO AL 31 DICEMBRE 2004	388.279	464.241	36.213	155.247	1.043.980	586.473	1.630.453

Riclassifica azioni proprie	--	(25.442)	1.786	--	(23.656)	--	(23.656)
Rettifiche per adozione IAS 32/39	--	111.283	(12.279)	--	99.004	(3.141)	95.863
Riclassifica per attribuzione a "Utili portati a nuovo" della parte disponibile al 31 dicembre 2004 della "Riserva di rivalutazione partecipazioni"	--	(156.229)	156.229	--	--	--	--
Riclassifica per attribuzione a "Utili portati a nuovo" della "Riserva di rivalutazione partecipazioni"	--	(19.325)	19.325	--	--	--	--

SALDO AL 1° GENNAIO 2005	388.279	374.528	201.274	155.247	1.119.328	583.332	1.702.660
Aumenti di capitale	1.342	2.273	--	--	3.615	22.385	26.000
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	(38.009)	(38.009)	(37.921)	(75.930)
Quota a disposizione del Consiglio di Amministrazione	--	--	--	(708)	(708)	--	(708)
Utili portati a nuovo	--	--	116.530	(116.530)	--	--	--
Delibera Assemblea per acquisto azioni proprie	--	11.859	(11.859)	--	--	--	--
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	1.424	--	--	1.424	1.291	2.715
Valutazione a fair value dei titoli	--	47.373	--	--	47.373	--	47.373
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	(7.608)	--	--	(7.608)	--	(7.608)
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(35.879)	--	--	(35.879)	--	(35.879)
Accredito figurativo stock option	--	5.737	--	--	5.737	--	5.737
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	(7.087)	--	--	(7.087)	(4.523)	(11.610)
Differenze cambio da conversione	--	9.174	--	--	9.174	4.582	13.756
Risultato del periodo	--	--	--	87.675	87.675	102.202	189.877
SALDO AL 31 DICEMBRE 2005	389.621	401.794	305.945	87.675	1.185.035	671.348	1.856.383

## CIR S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

(in euro)

ATTIVO	31.12.2005	01.01.2005
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>919.464.511</b>	<b>872.465.987</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	55.667	58.796
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	11.911.546	15.414.343
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	6.944.487	--
PARTECIPAZIONI	898.728.609	851.945.443
CREDITI DIVERSI	211.859	221.752
IMPOSTE DIFFERITE	1.612.343	4.825.653
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	<b>409.885.235</b>	<b>482.101.096</b>
CREDITI DIVERSI	52.328.165	48.803.110
TITOLI	180.962.954	117.381.417
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	176.594.116	315.916.569
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.329.349.746</b>	<b>1.354.567.083</b>
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.12.2005	01.01.2005
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>953.217.713</b>	<b>1.013.662.874</b>
CAPITALE SOCIALE	389.620.834	388.278.784
RISERVE	369.175.921	385.186.096
UTILI / (PERDITE) PORTATI A NUOVO	189.622.482	213.553.049
UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	4.798.476	26.644.945
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>297.286.488</b>	<b>297.656.525</b>
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	295.483.269	295.437.387
ALTRI DEBITI	--	308.777
IMPOSTE DIFFERITE	340.908	548.138
FONDI PER IL PERSONALE	1.462.311	1.362.223
<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>78.845.545</b>	<b>43.247.684</b>
DEBITI FINANZIARI VERSO IMPRESE CONTROLLATE	42.102.350	12.536.067
ALTRI DEBITI	33.708.491	21.298.863
FONDI PER RISCHI E ONERI	3.034.704	9.412.754
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.329.349.746</b>	<b>1.354.567.083</b>

## CIR S.p.A. - CONTO ECONOMICO

(in euro)

	2005	2004
RICAVI E PROVENTI DIVERSI	7.149.870	6.956.467
COSTI PER SERVIZI	(8.874.996)	(8.682.008)
COSTI DEL PERSONALE	(10.567.262)	(6.007.037)
ALTRI COSTI OPERATIVI	(1.552.276)	(6.929.806)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(211.994)	(103.211)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>(14.056.658)</b>	<b>(14.765.595)</b>
PROVENTI FINANZIARI	12.213.754	5.718.981
ONERI FINANZIARI	(19.092.713)	(3.070.766)
DIVIDENDI	42.791.314	37.602.673
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	688.750	800.068
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(282.188)	(495.941)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(6.710.323)	(3.818.376)
UTILE / (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE E ONERI NON RICORRENTI	<b>15.551.936</b>	<b>21.971.044</b>
ONERI FISCALI ESERCIZI PRECEDENTI	(16.058.875)	--
<b>UTILE / (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(506.939)</b>	<b>21.971.044</b>
IMPOSTE SUL REDDITO	5.305.415	4.673.901
<b>UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.798.476</b>	<b>26.644.945</b>
UTILE BASE PER AZIONE (in euro)	0,0063	0,0350
UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,0063	0,0350

## CIR S.p.A. - RENDICONTO FINANZIARIO

(in euro)

	2005	2004
<b>ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
UTILE / (PERDITA) DEL PERIODO	4.798.476	26.644.945
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	211.994	103.211
PERDITE/(PROVENTI) DALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI	6.710.323	3.818.376
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION (AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE	5.736.787	1.797.880
<b>NETTO</b>	<b>2.507.086</b>	<b>10.531.783</b>
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>19.964.666</b>	<b>42.896.195</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
ACQUISTO DI TITOLI CORRENTI	63.581.537	33.923.647
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	21.338.071	26.647.983
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(84.919.608)</b>	<b>(60.571.630)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	3.614.050	7.091.617
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	45.882	294.930.000
ACCENSIONE/(ESTIZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	(3.432.406)	--
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(35.878.184)	(2.631.372)
DIVIDENDI PAGATI	(38.716.853)	(34.998.332)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(74.367.511)</b>	<b>264.391.913</b>
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE</b>	<b>(139.322.453)</b>	<b>246.716.478</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO</b>	<b>315.916.569</b>	<b>69.200.091</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO</b>	<b>176.594.116</b>	<b>315.916.569</b>

## CIR S.p.A. - VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

<i>(in euro)</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserve</i>	<i>Utili (perdite) portati a nuovo</i>	<i>Utile dell'esercizio</i>	<i>Totale</i>
SALDO AL 1° GENNAIO 2004	385.185.795	565.443.562	23.347.106	62.838.611	1.036.815.074
Aumenti di capitale	3.092.989	3.998.628	--	--	7.091.617
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	(34.998.332)	(34.998.332)
Utili accantonati a riserva	--	14.974.910	12.865.369	(27.840.279)	--
Accredito figurativo di stock option	--	1.797.880	--	--	1.797.880
Risultato del periodo	--	--	--	26.644.945	26.644.945
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2004</b>	<b>388.278.784</b>	<b>586.214.980</b>	<b>36.212.475</b>	<b>26.644.945</b>	<b>1.037.351.184</b>
Riclassifica azioni proprie	--	(25.442.374)	1.786.171	--	(23.656.203)
Rettifiche per adozione IAS 32/39	--	(32.107)	--	--	(32.107)
Riclassifica Riserve	--	(175.554.403)	175.554.403	--	--
SALDO AL 1° GENNAIO 2005	388.278.784	385.186.096	213.553.049	26.644.945	1.013.662.874
Aumenti di capitale	1.342.050	2.272.563	--	--	3.614.613
Dividendi agli Azionisti	--	--	(12.071.908)	(25.936.932)	(38.008.840)
Quota a disposizione del Consiglio di Amministrazione	--	--	--	(708.013)	(708.013)
Delibera Assemblea per acquisto azioni proprie	--	11.858.659	(11.858.659)	--	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(35.878.184)	--	--	(35.878.184)
Accredito figurativo di stock option	--	5.736.787	--	--	5.736.787
Risultato del periodo	--	--	--	4.798.476	4.798.476
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2005</b>	<b>389.620.834</b>	<b>369.175.921</b>	<b>189.622.482</b>	<b>4.798.476</b>	<b>953.217.713</b>