

COMUNICATO STAMPA

Il CdA approva i risultati 2007

GRUPPO CIR: 82,6 MILIONI DI UTILE NETTO SVALUTATO L'INVESTIMENTO IN OAKWOOD IMPORTANTI ACQUISIZIONI DA PARTE DI SORGENIA E DI HSS

Risultati consolidati dell'esercizio 2007

RICAVI € 4.214,9 milioni (+1,9 %)
EBITDA € 504,8 milioni (+14,1%)
EBIT € 382,7 milioni (+12,7%)
UTILE NETTO € 82,6 milioni (-18,3 %)

Eccedenza finanziaria netta aggregata € 112,3 milioni (258,2 milioni al 31 dicembre 2006)
Indebitamento finanziario netto consolidato € 1.335,5 milioni (850,6 milioni al 31 dicembre 2006)
Patrimonio netto totale € 2.041,8 milioni (1.979,9 milioni al 31 dicembre 2006)

*Il CdA proporrà all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione
di un dividendo di € 0,050 (invariato rispetto all'esercizio 2006) in pagamento a partire dal 15 maggio 2008*

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 2007, che verranno sottoposti all'Assemblea degli Azionisti convocata per il prossimo 28 aprile in prima convocazione e per il 29 aprile in seconda convocazione.

Nel 2007 il Gruppo CIR, perseguendo la propria vocazione industriale, ha confermato la strategia di creazione di valore per i propri azionisti in un'ottica di medio periodo e nel corso dell'anno ha ulteriormente consolidato la crescita, rafforzando la presenza nei settori in cui opera e prestando nel contempo una continua attenzione ai livelli di redditività dei propri business industriali.

In particolare, nel settore delle utilities **Sorgenia** ha acquisito a fine anno la società SFE, secondo produttore francese di energia eolica, per un *enterprise value* di circa 350 milioni di euro, e nel settore della sanità **HSS** ha acquisito nel mese di luglio il Gruppo S. Stefano, per un valore di circa 100 milioni di euro, accrescendo significativamente la propria presenza nel settore della riabilitazione.

L'attuale configurazione del Gruppo comprende cinque settori di attività: **utilities** (energia elettrica e gas), **media** (editoria, radio, televisione e internet), **componentistica per autoveicoli** (filtri e sistemi di sospensione), **sanità** (residenze per anziani, servizi ospedalieri e riabilitazione) e **servizi finanziari**.

I risultati economici consolidati dell'esercizio 2007

Nel 2007, l'**utile netto consolidato** del Gruppo CIR è stato di **82,6 milioni di euro** rispetto a 101,1 milioni nel 2006 (-18,3%). Il risultato dell'esercizio è stato penalizzato per 64,6 milioni di euro dalla svalutazione dell'investimento nel Gruppo Oakwood, effettuato a fine 2006 in joint venture con Merrill Lynch. Tale svalutazione ha interessato principalmente le società del Gruppo che operano sul mercato inglese nel settore dei finanziamenti *subprime*, la cui attività si è bloccata a seguito della crisi mondiale del mercato del credito manifestatasi nella seconda metà dell'anno. L'effetto di tale onere non ricorrente è stato parzialmente compensato da proventi per 30,3 milioni di euro derivanti dalla sottoscrizione di aumenti di capitale riservati a soci terzi nelle società Sorgenia e HSS. **Escludendo tali componenti non ricorrenti**, l'utile netto consolidato del Gruppo CIR sarebbe stato di **116,9 milioni di euro**, in aumento di 15,8 milioni (+15,6%).

La contribuzione dei gruppi operativi all'utile netto consolidato è aumentata del 7,4%, passando da 111,6 milioni di euro nel 2006 a 119,9 milioni nel 2007, mentre la contribuzione delle società finanziarie controllate è passata da 15 milioni nel 2006 a 20,1 milioni nel 2007.

Nel 2007 il **fatturato consolidato** del Gruppo CIR è stato di 4.214,9 milioni di euro rispetto a 4.136,8 milioni nel 2006 (+1,9%).

Il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** nel 2007 è aumentato del 14,1%, salendo a 504,8 milioni di euro (12% dei ricavi) rispetto a 442,4 milioni (10,7% dei ricavi) nel 2006.

Il **marginale operativo (EBIT) consolidato** è aumentato del 12,7%, facendo registrare 382,7 milioni di euro (9,1% dei ricavi) contro 339,5 milioni (8,2% dei ricavi) nel 2006.

Nel 2007 il risultato della gestione finanziaria, negativo per 81,2 milioni di euro, è stato determinato da oneri finanziari netti per 88,7 milioni (62,6 milioni di euro nel 2006), da dividendi e proventi netti da negoziazione titoli per 70,6 milioni di euro (43,9 milioni nel 2006) e da rettifiche di valore di attività finanziarie per 63,1 milioni di euro (17 milioni nel 2006) dovute principalmente alla svalutazione dell'investimento in Oakwood.

Il **capitale investito netto consolidato** al 31 dicembre 2007 si è attestato a 3.375,3 milioni di euro, rispetto a 2.830,5 milioni al 31 dicembre 2006, con un incremento di 544,8 milioni principalmente dovuto ai significativi investimenti effettuati nell'esercizio in particolare dai gruppi Sorgenia e HSS.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 dicembre 2007 presentava un indebitamento di 1.333,5 milioni di euro (rispetto a 850,6 milioni al 31 dicembre 2006), determinato da un'eccedenza finanziaria di 112,3 milioni (rispetto a 258,2 milioni al 31 dicembre 2006) relativa a CIR e holding finanziarie controllate, e da un indebitamento complessivo di 1.445,8 milioni per i gruppi operativi (rispetto a 1.108,8 milioni al 31 dicembre 2006).

Il **patrimonio netto consolidato del Gruppo** è passato da 1.260,2 milioni di euro al 31 dicembre 2006 a 1.319,9 milioni al 31 dicembre 2007 (+59,7 milioni). Il **patrimonio netto di terzi** è passato da 719,7 milioni di euro al 31 dicembre 2006 a 721,9 milioni al 31 dicembre 2007 (+2,2 milioni). Il **patrimonio netto totale** si è attestato al 31 dicembre 2007 a 2.041,8 milioni di euro, rispetto a 1.979,9 milioni al 31 dicembre 2006, con un incremento di 61,9 milioni dopo la distribuzione di 37,3 milioni di dividendi da parte di CIR e di complessivi 56,6 milioni da parte delle controllate ai propri azionisti terzi.

Al 31 dicembre 2007 il Gruppo CIR impiegava 12.422 **dipendenti**.

L'andamento delle attività industriali del Gruppo

UTILITIES

Nel corso del 2007 il **Gruppo Sorgenia** ha proseguito nella realizzazione del piano industriale, che prevede un significativo sviluppo delle attività nel settore della generazione elettrica, con particolare attenzione alle fonti a basso impatto ambientale e rinnovabili. Gli obiettivi del piano prevedono in Italia la realizzazione di quattro centrali a ciclo combinato alimentate a gas naturale (CCGT, ciascuna da 770 MW), il repowering delle centrali della controllata Tirreno Power, la realizzazione di 450 MW di centrali eoliche e investimenti nel settore fotovoltaico.

Con l'obiettivo di espandere la propria attività anche all'estero, nel mese di dicembre Sorgenia ha realizzato la già citata acquisizione di **Société Française d'Eoliennes. SFE**, secondo operatore francese di energia elettrica da fonte eolica, può contare su 100 MW installati, 39 MW già autorizzati e di prossima costruzione e circa 1.000 MW in diverse fasi di sviluppo. Inoltre, la società ha in fase di sviluppo circa 37 MW di impianti fotovoltaici localizzati nel Sud della Francia. L'acquisizione è avvenuta a un prezzo di 246,1 milioni di euro e in presenza di un indebitamento di SFE di 98 milioni di euro. Sempre per quanto riguarda l'eolico, in Italia proseguono le attività per la realizzazione dei campi eolici localizzati nei comuni di Minervino Murge, Castelnuovo di Conza e San Gregorio Magno, per una potenza installata di circa 70 MW.

Per quanto riguarda il fotovoltaico, durante il 2007 la controllata **Soluxia** ha attivato le connessioni alla rete elettrica nazionale di sei nuovi impianti della potenza di circa 1 MW ciascuno. La produzione attesa è di circa 8,4 GWh l'anno.

Relativamente al piano di investimenti del Gruppo Sorgenia nelle centrali termoelettriche, proseguono i lavori per la costruzione della centrale a ciclo combinato di Modugno (Puglia), la cui entrata in esercizio è prevista entro la fine del 2008, mentre il piano di *repowering* degli impianti di **Tirreno Power** avanza secondo i programmi stabiliti.

Nel 2007 il fatturato consolidato di Sorgenia è stato di 1.861,7 milioni di euro, in leggera flessione rispetto a quello realizzato nel 2006 (1.916,1 milioni). L'utile netto consolidato è aumentato del 15,9%, attestandosi nel 2007 a 65,2 milioni di euro contro 56,3 milioni nel 2006. Nel corso del 2007 Sorgenia ha quasi triplicato il numero dei clienti, raggiungendo a fine anno 400.000 unità.

MEDIA

Nel 2007 il **Gruppo Espresso** ha realizzato un fatturato consolidato di 1.098,2 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il 2006 (1.102,6 milioni). L'utile netto è stato di 95,6 milioni di euro rispetto a 103,6 milioni nell'esercizio precedente.

La crescita della raccolta pubblicitaria (+6,7%), superiore al mercato per tutti i mezzi, e l'aumento del prezzo dei quotidiani hanno consentito al Gruppo di neutralizzare la prevista riduzione dei fatturati e dei margini dei prodotti opzionali, dovuta alla progressiva stabilizzazione del mercato.

Anche nel 2007 il quotidiano *la Repubblica* si è confermato primo giornale d'informazione per numero di lettori e il polo radiofonico del Gruppo Espresso ha ribadito il primato di audience in Italia.

COMPONENTISTICA PER AUTOVEICOLI

Nel 2007 il **Gruppo Sogefi**, primo produttore italiano di componenti per autoveicoli, ha confermato la leadership europea nei due settori in cui opera, filtri e componenti per sospensioni, risultati entrambi in crescita. Nonostante la stagnazione del mercato e l'incremento dei costi di alcune materie prime e dell'energia, nel 2007 Sogefi ha aumentato il fatturato consolidato del 5,2% a 1.071,8 milioni di euro (1.018,6 milioni nel 2006) e ha migliorato nel contempo la redditività, conseguendo un utile netto di 52,2 milioni, in aumento del 2,8% rispetto a 50,8 milioni nel 2006.

Al fine di ottimizzare la propria struttura patrimoniale abbassando il costo medio del capitale, verrà proposta alla prossima Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo straordinario di 1,18 euro per azione (il dividendo ordinario proposto sarà di 0,22 euro, rispetto a 0,20 euro per l'esercizio 2006).

SANITA'

Nel 2007 il **Gruppo HSS–Holding Sanità e Servizi** ha considerevolmente sviluppato le proprie attività, raggiungendo un fatturato consolidato di 182,9 milioni di euro, in aumento dell' 84,4% rispetto a 99,2 milioni nel 2006. L'EBITDA consolidato è stato di 20,2 milioni di euro, rispetto a 6,4 milioni nel 2006, mentre l'EBIT consolidato è stato di 11,1 milioni contro 2,3 milioni. L'utile netto è stato di 0,3 milioni contro una perdita di 4,4 milioni nel 2006. Attualmente il Gruppo HSS gestisce circa 4.600 posti letto, cui si aggiungono circa 400 posti letto in fase di realizzazione.

Nel mese di luglio HSS ha acquisito il Gruppo S. Stefano, leader nelle Marche nella riabilitazione ospedaliera ed extra ospedaliera.

SETTORE FINANZIARIO

Nel settore finanziario, il Gruppo CIR è presente con la società Jupiter Finance e con la partecipazione nel Gruppo Oakwood.

Al 31 dicembre 2007 **Jupiter Finance**, società attiva nell'acquisizione e nella gestione di portafogli di crediti problematici, aveva acquisito complessivamente portafogli per un corrispettivo globale di 106,2 milioni di euro e un valore nominale (*gross book value*) di circa 870 milioni di euro.

L'investimento effettuato dal Gruppo CIR in **Oakwood Global Finance** (prodotti finanziari destinati a clientela privata *non conforming* e cessione del quinto, operante sui mercati australiano, inglese e italiano) che ammontava a 128,4 milioni di euro è stato oggetto di una svalutazione per circa 64,6 milioni, che ha interessato principalmente il valore delle società operanti sul mercato inglese che hanno cessato l'attività a seguito della crisi dei mercati finanziari, in particolare nel segmento *sub-prime*. Minori le ripercussioni di tale crisi sulla società australiana del Gruppo e sulla società italiana Ktesios, attiva nella cessione del quinto.

Andamento della Capogruppo

CIR SpA ha chiuso l'esercizio 2007 con un **utile netto** di 79,9 milioni di euro, rispetto a 36,7 milioni nel 2006. Il **patrimonio netto** al 31 dicembre 2007 era di 983,8 milioni di euro, rispetto a 940,7 milioni al 31 dicembre 2006.

Proposta di dividendo

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo unitario di 0,050 euro, invariato rispetto all'esercizio 2006, da mettersi in pagamento a partire dal 15 maggio 2008 contro stacco della cedola il 12 maggio 2008. L'ammontare complessivo dei dividendi 2007 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. 35 milioni di azioni proprie, con un limite massimo di spesa di 100 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.

Al 31 dicembre 2007 le azioni proprie in portafoglio erano n. 39.644.000 (n. 34.094.000 al 31 dicembre 2006), pari al 5,01% del capitale, per un valore complessivo di 92,2 milioni di euro.

A tutt'oggi, CIR ha in portafoglio n. 41.594.000 azioni ordinarie, corrispondenti al 5,26% del capitale sociale, che risultano in carico a un prezzo medio di 2,31 euro.

Proposta di un piano di incentivazione (*phantom stock options*) per il 2008

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti un piano di incentivazione (*phantom stock options*) per il 2008, destinato a dipendenti della Società per un massimo di n. 6.500.000 opzioni.

La prossima Assemblea degli Azionisti sarà chiamata a deliberare in merito al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nonché al conferimento degli incarichi alla società di revisione.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alberto Piaser dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Milano, 11 marzo 2008

CONTATTI

DIREZIONE RELAZIONI ESTERNE

E UFFICIO STAMPA

Beppe Pescetto

Francesca Sagramoso

Tel.: +39 02 722701

e-mail: infostampa@cirgroup.it

www.cirgroup.it

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

GRUPPO CIR - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

ATTIVO	<i>31.12.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
ATTIVO NON CORRENTE	3.476.271	2.742.536
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.250.196	951.009
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.473.320	1.091.030
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	19.259	17.604
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	280.554	214.163
ALTRE PARTECIPAZIONI	11.885	8.530
ALTRI CREDITI	251.493	250.991
TITOLI	96.534	98.583
IMPOSTE DIFFERITE	93.030	110.626
ATTIVO CORRENTE	2.863.062	2.984.189
RIMANENZE	203.967	217.082
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	2.564	1.685
CREDITI COMMERCIALI	1.070.273	996.477
ALTRI CREDITI	206.441	273.992
CREDITI FINANZIARI	37.171	21.354
TITOLI	275.897	654.248
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	372.622	372.867
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	694.127	446.484
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	6.756	47.589
TOTALE ATTIVO	6.346.089	5.774.314
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	<i>31.12.2007</i>	<i>31.12.2006</i>
PATRIMONIO NETTO	2.041.793	1.979.912
CAPITALE SOCIALE	395.466	390.240
RISERVE	393.161	367.779
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	448.674	401.016
UTILE DELL'ESERCIZIO	82.580	101.120
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.319.881	1.260.155
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	721.912	719.757
PASSIVO NON CORRENTE	2.812.212	2.288.420
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	1.189.672	1.187.750
ALTRI DEBITI FINANZIARI	1.281.170	758.514
ALTRI DEBITI	286	1.178
IMPOSTE DIFFERITE	139.888	137.743
FONDI PER IL PERSONALE	159.278	166.554
FONDI PER RISCHI E ONERI	41.918	36.681
PASSIVO CORRENTE	1.492.084	1.469.640
BANCHE C/C PASSIVI	92.032	265.180
ALTRI DEBITI FINANZIARI	150.425	134.134
DEBITI COMMERCIALI	941.841	748.901
ALTRI DEBITI	244.958	273.962
FONDI PER RISCHI E ONERI	62.828	47.463
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	36.342
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	6.346.089	5.774.314

GRUPPO CIR - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	2007	2006
RICAVI COMMERCIALI	4.214.921	4.136.769
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	2.119	2.206
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(2.330.124)	(2.457.185)
COSTI PER SERVIZI	(768.252)	(711.792)
COSTI DEL PERSONALE	(617.954)	(575.342)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	66.433	80.263
ALTRI COSTI OPERATIVI	(105.248)	(66.651)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	42.904	34.154
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(122.044)	(102.938)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	382.755	339.484
PROVENTI FINANZIARI	68.683	67.176
ONERI FINANZIARI	(157.403)	(129.763)
DIVIDENDI	748	1.470
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	154.202	96.539
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(84.372)	(54.030)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(63.128)	(16.958)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	301.485	303.918
IMPOSTE SUL REDDITO	(100.626)	(89.478)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	200.859	214.440
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	176	(932)
UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	201.035	213.508
- UTILE DI TERZI	(118.455)	(112.388)
- UTILE DI GRUPPO	82.580	101.120
UTILE BASE PER AZIONE (in euro)	0,1102	0,1351
UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,1093	0,1343

GRUPPO CIR – RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di euro)

	2007	2006
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	201.035	213.508
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	122.044	102.938
QUOTA DEL RISULTATO DELLE SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	(42.904)	(34.154)
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	6.988	9.726
VARIAZIONE FONDI DEL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	13.326	956
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	63.128	16.958
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI DEBITI NON CORRENTI	13.566	(12.763)
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	169.927	(174.004)
ALTRE VARIAZIONI NON MONETARIE	--	39.960
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	547.110	163.125
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(78.963)	(70.679)
- pagamenti per imposte sul reddito	(117.447)	(50.909)
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	372.440	(210.573)
ESBORSO NETTO PER ACQUISIZIONI SOCIETARIE	(246.109)	(73.752)
INCASSI NETTI PER CESSIONI	--	637
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(758.966)	(361.395)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(632.635)	(645.083)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	46.787	10.372
ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	(25.129)	(3.666)
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	525.052	55.640
CREDITI FINANZIARI VERSO SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO	127.406	--
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(73.938)	(15.564)
DIVIDENDI PAGATI	(93.862)	(90.847)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	506.316	(44.065)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	420.791	(526.023)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO	181.304	707.327
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO	602.095	181.304

GRUPPO CIR – PROSPETTO DELLE VARIAZIONI 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 31 DICEMBRE 2005	389.621	401.794	305.945	87.675	1.185.035	671.348	1.856.383
Aumenti di capitale	619	1.076	--	--	1.695	8.677	10.372
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	(37.520)	(37.520)	(53.327)	(90.847)
Utili portati a nuovo	--	--	50.155	(50.155)	--	--	--
Revoca delibera Assemblée per acquisto azioni proprie del 27 aprile 2005	--	(54.816)	54.816	--	--	--	--
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	478	--	--	478	357	835
Valutazione a fair value dei titoli	--	33.075	--	--	33.075	--	33.075
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	(16.893)	--	--	(16.893)	--	(16.893)
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(5.664)	(9.900)	--	(15.564)	--	(15.564)
Accredito figurativo stock option	--	2.213	--	--	2.213	--	2.213
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	20.751	--	--	20.751	(18.953)	1.798
Differenze cambio da conversione	--	(14.235)	--	--	(14.235)	(733)	(14.968)
Risultato dell'esercizio	--	--	--	101.120	101.120	112.388	213.508
SALDO AL 31 DICEMBRE 2006	390.240	367.779	401.016	101.120	1.260.155	719.757	1.979.912
Aumenti di capitale	5.226	9.442	--	--	14.668	32.119	46.787
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	(*) (37.243)	(37.243)	(56.619)	(93.862)
Utili portati a nuovo	--	--	62.960	(62.960)	--	--	--
Quota a disposizione del Consiglio di Amministrazione	--	--	--	(917)	(917)	--	(917)
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	55	--	--	55	--	55
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	372	--	--	372	170	542
Valutazione a fair value dei titoli	--	34.195	--	--	34.195	458	34.653
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	(13.836)	--	--	(13.836)	(156)	(13.992)
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(74)	(15.302)	--	(15.376)	--	(15.376)
Accredito figurativo stock option	--	1.929	--	--	1.929	--	1.929
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	17.591	--	--	17.591	(90.964)	(73.373)
Differenze cambio da conversione	--	(24.292)	--	--	(24.292)	(1.308)	(25.600)
Risultato dell'esercizio	--	--	--	82.580	82.580	118.455	201.035
SALDO AL 31 DICEMBRE 2007	395.466	393.161	448.674	82.580	1.319.881	721.912	2.041.793

(*) *Assemblea del 27 aprile 2007: dividendo € 0,05 per azione*

CIR S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

(in euro)

ATTIVO	31.12.2007	31.12.2006
ATTIVO NON CORRENTE	1.054.025.294	968.361.309
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	207.122	80.583
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	3.381.283	4.575.792
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	19.258.243	17.604.580
PARTECIPAZIONI	1.029.797.850	944.482.717
CREDITI DIVERSI	146.590	188.832
IMPOSTE DIFFERITE	1.234.206	1.428.805
ATTIVO CORRENTE	268.682.706	357.257.579
CREDITI DIVERSI	74.463.317	86.031.991
<i>di cui crediti diversi verso parti correlate</i>	<i>15.163.047</i>	<i>34.450.292</i>
TITOLI	65.645.001	206.493.818
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	50.735.295	--
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	77.839.093	64.731.770
TOTALE ATTIVO	1.322.708.000	1.325.618.888
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.12.2007	31.12.2006
PATRIMONIO NETTO	983.773.408	940.738.402
CAPITALE SOCIALE	395.465.334	390.239.534
RISERVE	323.337.102	311.985.099
UTILI / (PERDITE) PORTATI A NUOVO	185.051.374	201.816.767
UTILE DELL'ESERCIZIO	79.919.598	36.697.002
PASSIVO NON CORRENTE	299.018.240	297.378.012
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	295.806.231	295.640.119
IMPOSTE DIFFERITE	--	179.863
FONDI PER IL PERSONALE	3.212.009	1.558.030
PASSIVO CORRENTE	39.916.352	87.502.474
BANCHE C/C PASSIVI	--	1.903
DEBITI FINANZIARI VERSO PARTI CORRELATE	14.196.284	43.756.650
ALTRI DEBITI	11.561.122	40.709.217
<i>di cui altri debiti verso parti correlate</i>	<i>5.924.081</i>	<i>2.570.661</i>
FONDI PER RISCHI E ONERI	14.158.946	3.034.704
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.322.708.000	1.325.618.888

CIR S.p.A. - CONTO ECONOMICO

(in euro)

	2007	2006
RICAVI E PROVENTI DIVERSI	8.114.059	6.276.030
<i>di cui ricavi e proventi diversi con parti correlate</i>	<i>6.441.000</i>	<i>5.560.164</i>
COSTI PER SERVIZI	(10.854.272)	(9.719.835)
<i>di cui costi per servizi con parti correlate</i>	<i>(2.251.000)</i>	<i>(1.955.000)</i>
COSTI DEL PERSONALE	(8.062.217)	(9.090.746)
ALTRI COSTI OPERATIVI	(1.977.853)	(1.771.695)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(821.939)	(547.683)
RISULTATO OPERATIVO	(13.602.222)	(14.853.929)
PROVENTI FINANZIARI	9.962.941	12.728.507
<i>di cui proventi finanziari da parti correlate</i>	<i>1.154.066</i>	<i>180.453</i>
ONERI FINANZIARI	(18.835.352)	(20.958.308)
<i>di cui oneri finanziari da parti correlate</i>	<i>(995.276)</i>	<i>(1.953.683)</i>
DIVIDENDI	126.523.162	61.079.051
<i>di cui dividendi da parti correlate</i>	<i>126.491.619</i>	<i>61.045.596</i>
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	13.976.745	1.520.047
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(56.137.895)	(4.913.463)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(6.586.415)	(6.972.689)
UTILE / (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	55.300.964	27.629.216
IMPOSTE SUL REDDITO	24.618.634	9.067.786
UTILE DELL'ESERCIZIO	79.919.598	36.697.002
UTILE BASE PER AZIONE (in euro)	0,1067	0,0490
UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,1057	0,0487

CIR S.p.A. - RENDICONTO FINANZIARIO

(in euro)

	2007	2006
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE DELL'ESERCIZIO	79.919.598	36.697.002
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	821.939	547.683
PERDITE/(PROVENTI) DALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI E TITOLI CORRENTI	(9.061.350)	4.135.940
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	3.610.327	2.212.607
ACCANTONAMENTO AL FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	259.447	239.739
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	6.586.415	6.972.689
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(36.654.448)	(24.846.430)
<i>di cui con parti correlate</i>	43.622.555	(27.928.023)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	45.481.928	25.959.230
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(8.510.508)	(6.182.035)
- dividendi incassati	126.523.162	61.079.051
- incassi (pagamenti) per imposte sul reddito *	9.631.908	9.527.755
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(ACQUISTO)/CESSIONE DI TITOLI CORRENTI	82.328.019	(35.440.285)
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(76.462.327)	(50.850.254)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	5.865.692	(86.290.539)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	14.667.635	1.695.042
PAGAMENTO INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO	(286.480)	(144.020)
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(15.376.909)	(15.563.782)
DIVIDENDI PAGATI	(37.242.640)	(37.520.180)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(38.238.394)	(51.532.940)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	13.109.226	(111.864.249)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO	64.729.867	176.594.116
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO	77.839.093	64.729.867

* Gli importi si riferiscono alle imposte correnti attive incassate a seguito dell'adesione al consolidato fiscale

CIR S.p.A. - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI 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 31 DICEMBRE 2005	389.620.834	369.175.921	189.622.482	4.798.476	953.217.713
Aumenti di capitale	618.700	1.076.342	--	--	1.695.042
Dividendi agli Azionisti	--	--	(32.721.704)	(4.798.476)	(37.520.180)
Revoca delibera Assemblea acquisto azioni proprie del 27 aprile 2005	--	(54.815.390)	54.815.390	--	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(5.664.381)	(9.899.401)	--	(15.563.782)
Accredito figurativo di stock option	--	2.212.607	--	--	2.212.607
Risultato dell'esercizio	--	--	--	36.697.002	36.697.002
SALDO AL 31 DICEMBRE 2006	390.239.534	311.985.099	201.816.767	36.697.002	940.738.402
Aumenti di capitale	5.225.800	9.441.835	--	--	14.667.635
Dividendi agli Azionisti	--	--	(1.463.063)	(35.779.577)	(37.242.640)
Quota a disposizione del Consiglio di Amministrazione	--	--	--	(917.425)	(917.425)
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	55.431	--	--	55.431
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(74.579)	(15.302.330)	--	(15.376.909)
Accredito figurativo di stock option	--	1.929.316	--	--	1.929.316
Risultato dell'esercizio	--	--	--	79.919.598	79.919.598
SALDO AL 31 DICEMBRE 2007	395.465.334	323.337.102	185.051.374	79.919.598	983.773.408