

## COMUNICATO STAMPA

*Il CdA approva i risultati del primo semestre 2005*

### **GRUPPO CIR: 37,5 MILIONI DI UTILE NETTO CRESCONO TUTTE LE CONTROLLATE: FATTURATO +11%**

#### **Risultati consolidati del primo semestre 2005** **(con i nuovi principi contabili IAS/IFRS)**

*Ricavi 1.704,5 milioni di euro (+11%)*

*Ebitda 217 milioni di euro (+19,1%)*

*Ebit 169,3 milioni di euro (+22,9%)*

*Utile netto 37,5 milioni di euro (86,3 milioni nel primo semestre 2004  
grazie a una plusvalenza straordinaria di 64,5 milioni di euro)*

*Eccedenza finanziaria netta aggregata 392 milioni di euro (448,6 milioni al 1° gennaio 2005)  
Indebitamento finanziario netto consolidato 391,8 milioni di euro (75,5 milioni al 1° gennaio 2005)  
Patrimonio netto totale 1.732,7 milioni di euro (1.702,7 al 1° gennaio 2005)*

Si è riunito oggi a Milano, sotto la presidenza dell'ing. Carlo De Benedetti, il Consiglio di Amministrazione di CIR, per esaminare i risultati al 30 giugno 2005.

Nel corso del primo semestre 2005, il Gruppo CIR ha perseguito come in passato l'obiettivo della creazione di valore per i propri azionisti attraverso lo sviluppo delle attività delle società controllate, l'incremento della loro redditività e la ricerca di nuove iniziative in settori a elevate potenzialità di crescita.

L'attuale configurazione del Gruppo comprende tre principali settori di attività, che realizzano ciascuno circa un terzo del fatturato consolidato: **media** (editoria, radio e televisione), **utilities** (energia elettrica e gas) e **componentistica per autoveicoli** (filtri e sistemi di sospensione), ai quali si è affiancato più di recente il settore della **sanità**. In particolare, nel settore delle utilities è in atto un ambizioso piano di investimenti, che richiede un significativo supporto finanziario da parte degli azionisti, mentre nei settori dell'editoria e della componentistica lo sviluppo viene finanziato mediante risorse generate dalle stesse società.

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.

L'adozione nel primo semestre 2005, sia per il Gruppo che per la Capogruppo CIR SpA, dei **nuovi principi contabili IAS/IFRS** ha comportato la redazione dei bilanci degli esercizi precedenti nonché di una 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 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 del primo semestre 2005

Nei primi sei mesi dell'anno CIR ha conseguito un **utile netto consolidato** di 37,5 milioni di euro, rispetto a 86,3 milioni nel corrispondente periodo del 2004, che aveva beneficiato di una plusvalenza straordinaria di 64,5 milioni di euro derivante dalla sottoscrizione da parte di Verbund di un aumento di capitale di Energia.

La contribuzione dei gruppi operativi al risultato netto consolidato del primo semestre 2005 è stata positiva per 55,3 milioni di euro (38,6 milioni nel primo semestre 2004). A tale contribuzione si contrappongono nello stesso periodo costi ed oneri finanziari, al netto delle imposte, relativi a CIR e società finanziarie interamente controllate per 17,8 milioni (16,8 milioni nel primo semestre 2004).

Nel primo semestre 2005 il **fatturato consolidato** di CIR è stato di 1.704,5 milioni di euro, in aumento dell'11% rispetto al 30 giugno 2004 (1.535,4 milioni). All'incremento di 169,1 milioni hanno contribuito prevalentemente il Gruppo Energia per 110,1 milioni e il Gruppo Sogefi per 40,1 milioni. A parità di perimetro di consolidamento e di cambi, l'aumento del fatturato consolidato tra i due semestri sarebbe risultato analogo (+ 10,9%).

Il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** nel primo semestre 2005 è aumentato del 19,1%, raggiungendo 217 milioni di euro (12,7% dei ricavi), rispetto a 182,2 milioni nel corrispondente periodo 2004 (11,9% dei ricavi).

Il **marginale operativo (EBIT) consolidato** è aumentato del 22,9%, passando da 137,8 milioni nei primi sei mesi del 2004 a 169,3 milioni nella prima metà del 2005.

Gli oneri finanziari netti sono ammontati a 23,7 milioni di euro, contro 33,2 milioni nel primo semestre 2004. I dividendi, proventi e oneri da negoziazione titoli nel primo semestre 2005 sono risultati pari a 0,3 milioni di euro, rispetto a 106,1 milioni del primo semestre 2004, che includeva la plusvalenza straordinaria di 88 milioni, inclusa la quota di terzi, derivante dalla sottoscrizione da parte di Verbund di un aumento di capitale in Energia.

Il **capitale investito netto consolidato** al 30 giugno 2005 si è attestato a 1.887,1 milioni di euro, rispetto a 1.619,5 milioni al 1° gennaio 2005, con un incremento di 267,6 milioni a seguito dei significativi investimenti effettuati in particolare dai gruppi Energia ed Espresso.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 30 giugno 2005 presentava un indebitamento di 391,8 milioni di euro (rispetto a 75,5 milioni al 1° gennaio 2005), determinato da un'eccedenza finanziaria di 392 milioni (rispetto a 448,6 milioni al 1° gennaio 2005) relativa a CIR e società finanziarie interamente controllate e da un indebitamento complessivo di 783,8 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 1.121,7 milioni al 30 giugno 2005 (+2,4 milioni). Il **patrimonio netto di terzi** è salito da 583,4 milioni di euro al 1° gennaio 2005 a 611 milioni al 30 giugno 2005 (+27,6 milioni). Il **patrimonio netto totale** si è attestato al 30 giugno 2005 a 1.732,7 milioni di euro, rispetto a 1.702,7 milioni al 1° gennaio 2005, con un incremento di 30 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 30 giugno 2005 il Gruppo CIR impiegava 10.201 **dipendenti**.

L'andamento delle **attività industriali del Gruppo** nel primo semestre 2005 è stato particolarmente positivo e i risultati delle controllate hanno evidenziato un progresso rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio.

## **MEDIA**

Nel primo semestre 2005 il **Gruppo Espresso** ha realizzato un fatturato consolidato di 567,6 milioni di euro, in aumento del 3,9% rispetto al 30 giugno 2004, e ha conseguito un utile netto consolidato di 54,8 milioni, in miglioramento rispetto a 52,4 milioni del primo semestre dello scorso esercizio. Al 30 giugno 2005 la posizione finanziaria netta presentava un indebitamento di 255,5 milioni di euro, in aumento rispetto al 1° gennaio 2005 (141,4 milioni) 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 primo semestre 2005 il polo radiofonico del Gruppo Espresso ha confermato il primato di audience in Italia.

## **UTILITIES**

Nel primo semestre 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. E' in corso di completamento la costruzione della centrale di Termoli (Campobasso) che entrerà in funzione nella prima metà 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. Nei primi sei mesi del 2005 il fatturato consolidato è aumentato del 23,6% raggiungendo 575,9 milioni di euro, grazie al buon andamento delle vendite sia di gas sia di energia elettrica; l'utile netto consolidato è stato di 19,9 milioni, in significativo aumento rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno (10,5 milioni).

## **COMPONENTISTICA PER AUTOVEICOLI**

Nonostante la situazione negativa del mercato dell'auto, il **Gruppo Sogefi**, leader europeo nei propri settori di attività, ha realizzato nel primo semestre 2005 un fatturato consolidato di 535,4 milioni di euro (+8,1%) e ha conseguito un utile netto consolidato di 22 milioni di euro, rispetto a 13,1 milioni nel corrispondente periodo del 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 cospicuo aumento dei costi dell'acciaio verificatosi nel corso del periodo.

Nel primo semestre 2005 **HSS-Holding Sanità e Servizi**, operante nella settore della sanità, ha realizzato un fatturato consolidato di 23,2 milioni di euro, mentre il risultato netto è stato negativo per 1 milione, scontando la fase iniziale di sviluppo dell'attività. HSS gestisce attualmente circa 1.200 posti letto.

La **Capogruppo CIR SpA** ha chiuso il primo semestre 2005 con un utile netto di 34,6 milioni di euro (20,9 milioni nel primo semestre 2004) e un patrimonio netto di 994,1 milioni al 30 giugno 2005 (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 acquisite nel corso del semestre per un totale di 22,3 milioni.

Dopo la chiusura del primo semestre, e precisamente il 2 settembre 2005, CIR ha costituito Jupiter Finance SpA, società che ha l'obiettivo di acquisire e gestire portafogli di crediti in sofferenza (non performing loans) da istituzioni finanziarie. Amministratore delegato sarà Andrea Mignanelli, attualmente partner McKinsey, e direttore operativo Michele Cermele, proveniente da Mastercard.

Nel primo semestre 2005, la società ha acquistato n. 10.164.000 azioni proprie per un controvalore di 22,3 milioni di euro. Al 30 giugno 2005 CIR deteneva n. 21.159.000 azioni proprie.

Per quanto riguarda l'evoluzione della gestione, non si prevede che l'esercizio in corso possa beneficiare di eventi positivi straordinari come quelli che hanno caratterizzato il precedente esercizio. Tenuto conto del buon andamento dei settori operativi, si può ragionevolmente prevedere per l'intero esercizio 2005 un risultato dell'attività ordinaria migliore rispetto a quello realizzato nel 2004.

Il Consiglio di Amministrazione, utilizzando la delega concessa dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2005, ha deliberato di aumentare il capitale sociale per complessivi 1.395.000 euro, mediante emissione di n° 2.790.000 azioni al prezzo unitario di 2,49 euro. Tale aumento di capitale è al servizio di un piano di stock options a favore dei dirigenti di CIR e della controllante COFIDE.

CIR si avvarrà, per la pubblicazione della relazione semestrale, dei termini previsti dal regime transitorio del Regolamento CONSOB 11971.

Milano, 6 settembre 2005

*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)

#### ***Conference call con gli analisti finanziari***

Rodolfo De Benedetti, Amministratore Delegato della società, illustrerà i risultati semestrali del Gruppo CIR alla comunità finanziaria nel corso di una conference call che si terrà oggi pomeriggio alle ore 17.

Chi fosse interessato a parteciparvi può collegarsi componendo i seguenti numeri telefonici:

Italia: +39.02.8020911  
Francia: +33.170.700532  
UK: +44.208.7929750  
USA: +1.8662396425

Da mercoledì 7 settembre 2005 la registrazione audio completa della conference call sarà disponibile sul sito web della società [www.cirgroup.it](http://www.cirgroup.it).

#### **CONTATTI**

INVESTOR RELATIONS  
Giuliano Cecchini  
Angela Andriolo  
Tel. +39 02 72270220  
e-mail: [aandriolo@cirgroup.it](mailto:aandriolo@cirgroup.it)

## GRUPPO CIR - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

| <b>ATTIVO</b>   | <i>30.06.2005</i> | <i>01.01.2005</i> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>ATTIVO NON CORRENTE</b>                            | <b>2.203.926</b>  | <b>1.886.011</b>  |
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI                          | 829.827           | 667.041           |
| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI                            | 875.832           | 758.303           |
| INVESTIMENTI IMMOBILIARI                              | 261               | 268               |
| PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO | 197.761           | 200.549           |
| ALTRE PARTECIPAZIONI                                  | 11.633            | 11.262            |
| CREDITI COMMERCIALI                                   | 1.288             | 1.206             |
| ALTRI CREDITI   | 196.665           | 157.575           |
| TITOLI  | 44.542            | 37.732            |
| IMPOSTE DIFFERITE                                     | 46.117            | 52.075            |
| <b>ATTIVO CORRENTE</b>                                | <b>2.869.124</b>  | <b>3.158.457</b>  |
| RIMANENZE   | 162.872           | 160.725           |
| LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE                        | 645               | 544               |
| CREDITI COMMERCIALI                                   | 753.466           | 690.102           |
| ALTRI CREDITI   | 250.213           | 239.212           |
| CREDITI FINANZIARI                                    | 51.704            | 83.620            |
| TITOLI  | 380.513           | 269.266           |
| ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA       | 312.763           | 264.029           |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE                                 | 956.948           | 1.450.959         |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                  | <b>5.073.050</b>  | <b>5.044.468</b>  |
| <hr/>   |                   |                   |
| <b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>                     | <i>30.06.2005</i> | <i>01.01.2005</i> |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>                               | <b>1.732.670</b>  | <b>1.702.660</b>  |
| CAPITALE SOCIALE                                      | 378.486           | 382.781           |
| RISERVE   | 555.769           | 551.350           |
| UTILI (PERDITE) ACCUMULATI                            | 187.485           | 185.197           |
| <b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>                     | <b>1.121.740</b>  | <b>1.119.328</b>  |
| PATRIMONIO NETTO DI TERZI                             | 610.930           | 583.332           |
| <b>PASSIVO NON CORRENTE</b>                           | <b>2.045.381</b>  | <b>1.965.363</b>  |
| PRESTITI OBBLIGAZIONARI                               | 1.212.115         | 1.265.864         |
| ALTRI DEBITI FINANZIARI                               | 516.505           | 433.077           |
| DEBITI COMMERCIALI                                    | 34                | 34                |
| ALTRI DEBITI  | 104               | 575               |
| IMPOSTE DIFFERITE                                     | 110.697           | 67.070            |
| FONDI PER IL PERSONALE                                | 162.997           | 157.759           |
| FONDI PER RISCHI E ONERI                              | 42.929            | 40.984            |
| <b>PASSIVO CORRENTE</b>                               | <b>1.294.999</b>  | <b>1.376.445</b>  |
| BANCHE C/C PASSIVI                                    | 40.527            | 29.894            |
| PRESTITI OBBLIGAZIONARI                               | 245.696           | 228.353           |
| ALTRI DEBITI FINANZIARI                               | 78.735            | 186.172           |
| DEBITI COMMERCIALI                                    | 651.407           | 645.706           |
| ALTRI DEBITI  | 229.029           | 231.834           |
| FONDI PER RISCHI E ONERI                              | 49.605            | 54.486            |
| <b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>              | <b>5.073.050</b>  | <b>5.044.468</b>  |

GRUPPO CIR - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

|  | <i>1° semestre<br/>2005</i> | <i>1° semestre<br/>2004</i> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| RICAVI COMMERCIALI   | 1.704.495                   | 1.535.410                   |
| ALTRI RICAVI   | --                          | --                          |
| VARIAZIONE DELLE RIMANENZE   | (2.919)                     | 444                         |
| COSTI PER ACQUISTO DI BENI   | (881.992)                   | (754.600)                   |
| COSTI PER SERVIZI  | (336.552)                   | (306.884)                   |
| COSTI DEL PERSONALE  | (284.277)                   | (275.545)                   |
| ALTRI PROVENTI OPERATIVI   | 42.785                      | 12.320                      |
| ALTRI COSTI OPERATIVI  | (33.095)                    | (33.347)                    |
| RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE A<br>PATRIMONIO NETTO               | 8.557                       | 4.382                       |
| AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI  | (47.751)                    | (44.383)                    |
| <b>RISULTATO OPERATIVO</b>   | <b>169.251</b>              | <b>137.797</b>              |
| PROVENTI FINANZIARI  | 90.729                      | 44.163                      |
| ONERI FINANZIARI   | (114.457)                   | (77.331)                    |
| DIVIDENDI  | 343                         | 179                         |
| PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI  | 43.761                      | 126.412                     |
| ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI   | (45.042)                    | (17.595)                    |
| RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE   | 676                         | (2.899)                     |
| <b>UTILE/PERDITA PRIMA DELLE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ<br/>DI FUNZIONAMENTO</b> | <b>145.261</b>              | <b>210.726</b>              |
| IMPOSTE SUL REDDITO  | (56.979)                    | (62.653)                    |
| <b>UTILE DEL PERIODO INCLUSO TERZI</b>   | <b>88.282</b>               | <b>148.073</b>              |
| - UTILE DI TERZI   | (50.741)                    | (61.805)                    |
| <b>- UTILE DI GRUPPO</b>   | <b>37.541</b>               | <b>86.268</b>               |
| <b>UTILE BASE PER AZIONE</b>   | <b>0,0493</b>               | <b>0,1134</b>               |
| <b>UTILE DILUITO PER AZIONE</b>  | <b>0,0490</b>               | <b>0,1134</b>               |

## GRUPPO CIR - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

|   | <i>1° semestre</i><br>2005 | <i>1° semestre</i><br>2004 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <b>ATTIVITÀ OPERATIVA</b>   |                            |                            |
| UTILE/PERDITA DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO | 88.282                     | 148.073                    |
| RETTIFICHE:   |                            |                            |
| AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI   | 47.751                     | 44.383                     |
| PERDITE/(PROVENTI) DALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI DI GRUPPO           | --                         | (87.526)                   |
| (AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO                     | (78.598)                   | 7.760                      |
| <b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>                                | <b>57.435</b>              | <b>112.690</b>             |
| <b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>   |                            |                            |
| ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO   | (316.242)                  | (187.908)                  |
| ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE  | (22.311)                   | --                         |
| ALTRE VARIAZIONI  | 17.125                     | (11.179)                   |
| <b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>                          | <b>(321.428)</b>           | <b>(199.087)</b>           |
| <b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>  |                            |                            |
| INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE   | 18.239                     | 150.000                    |
| RIMBORSO E/O RIACQUISTO DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI                      | (36.406)                   | (76.219)                   |
| ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI                      | (24.009)                   | 90.138                     |
| VARIAZIONE NETTA DEI TITOLI E DELLE ATTIVITÀ DISPONIBILI PER LA VENDITA | (124.575)                  | 77.167                     |
| DIVIDENDI PAGATI  | (73.900)                   | (67.746)                   |
| <b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>                         | <b>(240.651)</b>           | <b>173.340</b>             |
| <b>AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE</b>          | <b>(504.644)</b>           | <b>86.943</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>916.421</b>             | <b>385.728</b>             |

**GRUPPO CIR - VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

| <i>(in migliaia di euro)</i>  | <i>Capitale<br/>sociale</i> | <i>Riserve</i> | <i>Utili (Perdite)<br/>accumulati</i> | <i>Totale</i> |
|---|-----------------------------|----------------|---------------------------------------|---------------|
| SALDO AL 1° GENNAIO 2005  | 382.781                     | 551.350        | 185.197                               | 1.119.328     |
| Aumenti di capitale:  | 787                         | 1.381          | --                                    | 2.168         |
| Destinazione utile 2004:  |                             |                |                                       |               |
| Dividendi agli Azionisti  | --                          | --             | (38.009)                              | (38.009)      |
| Quota a disposizione del Consiglio di Amministrazione                     | --                          | --             | (708)                                 | (708)         |
| Valutazione a fair value degli strumenti di copertura dei flussi di cassa | --                          | (265)          | --                                    | (265)         |
| Valutazione a fair value dei titoli                                       | --                          | 9.994          | --                                    | 9.994         |
| Adeguamento per operazioni su azioni proprie                              | (5.082)                     | (20.693)       | 3.464                                 | (22.311)      |
| Accredito figurativo stock option   | --                          | 4.637          | --                                    | 4.637         |
| Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate    |                             | 1.977          |                                       | 1.977         |
| Differenze cambio da conversione  | --                          | 7.388          | --                                    | 7.388         |
| Risultato del periodo   | --                          | --             | 37.541                                | 37.541        |
| SALDO AL 30 GIUGNO 2005   | 378.486                     | 555.769        | 187.485                               | 1.121.740     |

## CIR S.p.A.

### STATO PATRIMONIALE SEPARATO SINTETICO

| <i>(in milioni di euro)</i> | <i>30.6.2005</i> | <i>01.01.2005</i> |
|-----------------------------|------------------|-------------------|
| <b>ATTIVO</b>               |                  |                   |
| Attivo immobilizzato        | 904,6            | 867,6             |
| Attivo circolante           | 469,1            | 486,9             |
| <b>Totale attivo</b>        | <b>1.373,7</b>   | <b>1.354,5</b>    |
| <b>PASSIVO</b>              |                  |                   |
| Patrimonio netto            | 994,1            | 1.013,7           |
| Prestiti obbligazionari     | 304,1            | 295,4             |
| Altre passività             | 75,5             | 45,4              |
| <b>Totale passivo</b>       | <b>1.373,7</b>   | <b>1.354,5</b>    |

### CONTO ECONOMICO SEPARATO SINTETICO

| <i>(in milioni di euro)</i>                  | <i>1° semestre<br/>2005</i> | <i>1° semestre<br/>2004</i> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Costi netti di gestione</b>               | <b>(7,0)</b>                | <b>(7,1)</b>                |
| Proventi e oneri finanziari netti            | 39,4                        | 35,1                        |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | (3,8)                       | (0,4)                       |
| Altri proventi e oneri                       | --                          | (5,9)                       |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>         | <b>28,6</b>                 | <b>21,7</b>                 |
| Imposte sul reddito                          | 6,0                         | (0,8)                       |
| <b>Risultato netto del periodo</b>           | <b>34,6</b>                 | <b>20,9</b>                 |