

## **COMUNICATO STAMPA**

*Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati del primo trimestre del 2012*

### **GRUPPO CIR: UTILE NETTO IN CRESCITA A 15,2 MILIONI DI EURO (+5,5%)**

*Il risultato beneficia del contributo delle società controllate e soprattutto del positivo adeguamento a fair value dei titoli nel portafoglio del gruppo grazie alla ripresa dei mercati finanziari nel primo trimestre*

#### **Risultati consolidati del Q1 2012**

- **Ricavi: € 1.244,9 milioni (+11,6% da € 1.115,5 milioni nel Q1 2011)**
- **EBITDA: € 99,2 milioni (-20,6% da € 124,9 milioni nel Q1 2011)**
- **Utile netto: € 15,2 milioni (+5,5% da € 14,4 milioni nel Q1 2011)**
- **Ecceденza finanziaria netta aggregata: € 24,6 milioni (€ 10,8 milioni al 31/12/2011)**
- **Indebitamento finanziario netto consolidato: € 2.437,9 milioni (€ 2.335,1 milioni al 31/12/2011)**

Milano, 27 aprile 2012 – Il Consiglio di Amministrazione di CIR-Compagnie Industriali Riunite SpA, riunitosi oggi sotto la presidenza di **Stefano Micossi**, ha approvato il **resoconto intermedio di gestione del primo trimestre del 2012**. Il gruppo CIR opera in cinque settori: energia (Sorgenia), media (Espresso), componenti auto (Sogefi), sanità (KOS) e investimenti non-core (*private equity, venture capital* e altri investimenti).

#### **Andamento della gestione**

Il **gruppo CIR**, nonostante un contesto economico in progressivo peggioramento, ha chiuso il primo trimestre del 2012 riportando una **crescita dell'utile netto del 5,5%** rispetto al corrispondente periodo del 2011. Il risultato ha beneficiato del contributo positivo delle principali controllate operative e soprattutto della ripresa dei mercati finanziari che ha consentito, nel trimestre, di ottenere un significativo recupero del *fair value* dei titoli in portafoglio rispetto alla fine del 2011. I ricavi di gruppo sono cresciuti dell'11,6% a oltre 1,2 miliardi di euro grazie agli incrementi registrati da Sorgenia, Sogefi e KOS, mentre la riduzione dei margini è dovuta essenzialmente alla minore redditività di Sorgenia ed Espresso, solo parzialmente compensata dalla crescita dei risultati di Sogefi.

#### **Risultati consolidati**

I **ricavi** del gruppo CIR nel primo trimestre del 2012 sono ammontati a **1.244,9 milioni** di euro, **in crescita a doppia cifra (+11,6%)** rispetto a 1.115,5 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2011 grazie soprattutto alle maggiori vendite riportate da Sorgenia, Sogefi e KOS.

L'**EBITDA** è stato pari a **99,2 milioni** di euro (8% dei ricavi), **in calo del 20,6%** rispetto a 124,9 milioni di euro (11,2% dei ricavi) nel primo trimestre del 2011. Il **risultato operativo (EBIT)** è ammontato a **47,3 milioni** di euro rispetto a 76,8 milioni di euro nel 2011. La riduzione dei margini, nonostante il significativo incremento registrato da Sogefi, è riconducibile soprattutto alla minore redditività di Sorgenia ed Espresso per effetto della negativa congiuntura economica italiana.

Il risultato netto della gestione finanziaria, negativo per 12,3 milioni di euro (negativo per 22,4 milioni di euro nel primo trimestre del 2011), è stato determinato da oneri finanziari netti per 28 milioni di euro parzialmente compensati da dividendi e proventi netti da negoziazione e valutazione titoli per 15,7 milioni di euro.

L'**utile netto** del gruppo CIR nel trimestre è stato di **15,2 milioni** di euro, **in crescita del 5,5%** rispetto a 14,4 milioni di euro nell'analogo periodo del 2011.

Il risultato è stato determinato dal contributo delle principali controllate operative, positivo anche se in riduzione rispetto al primo trimestre 2011, e dal favorevole adeguamento a *fair value* dei titoli in portafoglio, che grazie alla ripresa dei mercati finanziari nel trimestre hanno ottenuto un significativo recupero rispetto alla fine del 2011.

L'**indebitamento finanziario netto** del gruppo CIR al 31 marzo 2012 ammontava a **2.437,9 milioni** di euro rispetto a 2.335,1 milioni di euro al 31 dicembre 2011. L'indebitamento finanziario netto consolidato è determinato da:

- un'**eccedenza finanziaria netta aggregata a livello holding** di **24,6 milioni** di euro (10,8 milioni di euro al 31 dicembre 2011). L'incremento è dovuto essenzialmente al positivo adeguamento a *fair value* dei titoli in portafoglio;
- un **indebitamento netto complessivo delle società operative** di **2.462,5 milioni** di euro (2.345,9 milioni di euro al 31 dicembre 2011). La variazione rispetto al dato della fine dello scorso anno è riconducibile essenzialmente a Sorgenia, in considerazione degli investimenti in nuova capacità produttiva e dell'incremento del capitale circolante, legato anche a fattori stagionali.

Il **patrimonio netto consolidato totale** al 31 marzo 2012 era pari a **2.480 milioni** di euro rispetto a 2.479,7 milioni di euro al 31 dicembre 2011. Il **patrimonio netto di pertinenza del gruppo** ammontava a **1.447,3 milioni** di euro da 1.438,1 milioni di euro al 31 dicembre 2011.

Al 31 marzo 2012 il gruppo CIR impiegava **14.050 dipendenti** (14.072 al 31 dicembre 2011).

## **Attività industriali**

### **Energia: Sorgenia**

I ricavi del gruppo **Sorgenia** nel primo trimestre del 2012 sono ammontati a **601,9 milioni** di euro, in **crescita del 9,5%** rispetto al dato dell'analogo periodo del 2011 (549,7 milioni di euro). L'**EBITDA adjusted** è ammontato a **26,8 milioni** di euro, in **calo del 41,1%** rispetto al dato del primo trimestre del 2011 (45,5 milioni di euro). L'EBITDA, invece, è stato pari a 27,5 milioni di euro rispetto a 51,1 milioni di euro del 2011.

Il sensibile calo dei risultati operativi rispetto allo scorso anno è riconducibile essenzialmente a tre fattori: la riduzione dei margini di generazione termoelettrica, penalizzati in particolare dal significativo rallentamento della domanda, dall'aumento del prezzo del gas in centrale, dalla sovraccapacità produttiva del sistema elettrico e dalla concorrenza delle fonti rinnovabili nelle ore di picco; i maggiori accantonamenti effettuati sui crediti vantati verso i clienti a causa del deterioramento della situazione economica; la diminuzione dei volumi di vendita di gas naturale e dei relativi margini. Il **risultato netto** di gruppo è stato **negativo per 14,7 milioni** di euro rispetto a un utile di 6,8 milioni di euro dell'analogo periodo del 2011.

### **Media: Espresso**

I ricavi del gruppo **Espresso** nel primo trimestre del 2012 sono ammontati a **206,5 milioni** di euro, in **calo del 7,1%** rispetto al dato del corrispondente periodo del 2011 (222,2 milioni di euro) prevalentemente per effetto della flessione dei prodotti collaterali. I ricavi diffusionali, esclusi i prodotti opzionali, sono stati pari a 64,1 milioni di euro, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

I ricavi pubblicitari, pari a 120,8 milioni di euro, hanno registrato una flessione del 5,3% rispetto al 2011 mentre l'intero mercato, nel periodo gennaio-febbraio, è sceso del 5,7% (dati *Nielsen Media Research*). Molto positiva è stata la raccolta su internet (+16%) che ha confermato, in un contesto particolarmente sfavorevole, la brillante dinamica degli ultimi anni. I ricavi dei prodotti opzionali, pari a 14 milioni di euro, hanno registrato un forte calo (-40,9%) rispetto al primo trimestre del 2011, mentre i ricavi diversi, ammontati a 7,6 milioni di euro, sono cresciuti del 20%.

L'EBITDA è stato pari a **29,6 milioni** di euro, in **diminuzione** del **19,5%** rispetto a 36,8 milioni di euro del primo trimestre del 2011. Escludendo l'effetto dei prodotti collaterali, l'EBITDA sarebbe stato stabile. L'**utile netto** è stato pari a **10,1 milioni** di euro contro 13,1 milioni di euro nel 2011 (**-23,2%**).

### **Componentistica per autoveicoli: Sogefi**

I ricavi di **Sogefi** nel primo trimestre del 2012 si sono attestati a **346,9 milioni** di euro, in **crescita** del **35,6%** rispetto a 255,8 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2011 grazie al consolidamento delle attività di Systèmes Moteurs a partire dal 1 agosto dello scorso anno. A parità di perimetro i ricavi sarebbero stati pari a 254,1 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il 2011. Il dato più significativo è rappresentato dal continuo processo di rafforzamento nel Nord America, dove Sogefi ha ottenuto ricavi per 36,8 milioni di euro, quadruplicati rispetto al 2011. Il Nord America contribuisce ora al 10,6% dei ricavi totali rispetto al 6,2% di fine 2011. Prosegue anche la crescita in India (ricavi +75%), mentre nell'area Mercosur si è registrata una contrazione del 4,3% dovuta all'andamento del mercato locale nel periodo. In Europa Sogefi ha registrato ricavi per 243,6 milioni di euro, in crescita del 32% rispetto allo scorso anno per effetto del contributo di Systèmes Moteurs (stabili a 184,1 milioni di euro a parità di perimetro, malgrado la contrazione del mercato).

L'EBITDA del trimestre è stato pari a **34,3 milioni** di euro (9,9% dei ricavi), in **aumento del 37,3%** rispetto a 25 milioni di euro del 2011 (9,8% dei ricavi). A parità di perimetro il rapporto tra EBITDA e ricavi sarebbe stato del 9,5%. L'**utile netto** è ammontato a **9,2 milioni** di euro, con una **crescita del 37,5%** rispetto al dato dell'esercizio precedente (6,7 milioni di euro).

### **Sanità: KOS**

I ricavi di **KOS** nel primo trimestre del 2012 sono ammontati a **88,3 milioni** di euro, in **crescita** dell'**1,5%** rispetto al dato del corrispondente periodo del 2011 (87 milioni di euro), grazie allo sviluppo delle tre aree di attività (residenze sanitarie assistenziali, centri di riabilitazione, gestioni ospedaliere) e alle acquisizioni effettuate nel 2011.

L'EBITDA è stato pari a **11,9 milioni** di euro, sostanzialmente in linea con il dato del primo trimestre del 2011 (12,1 milioni di euro) nonostante i maggiori costi per locazioni generati dalla cessione di tre immobili strumentali avvenuta nel terzo trimestre dello scorso anno. L'**utile netto** è ammontato a **1,9 milioni** di euro rispetto a 2,8 milioni di euro nell'esercizio precedente. L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2012 era pari a 171,5 milioni di euro rispetto a 165,1 milioni di euro al 31 dicembre 2011. Il gruppo KOS gestisce a oggi circa **60 strutture**, prevalentemente nel centro nord Italia, per un totale di oltre 5.700 posti letto operativi, ai quali se ne aggiungono oltre 1.000 in fase di realizzazione.

### **Investimenti non-core**

Gli investimenti non-core del gruppo sono rappresentati dalle iniziative di *venture capital*, *private equity* e altri investimenti. CIR, in particolare, detiene un portafoglio diversificato di fondi e partecipazioni minoritarie nel settore del *private equity* (*fair value* al 31 marzo 2012 pari a 89,6 milioni di euro) e il fondo di *venture capital* CIR Ventures (*fair value* al 31 marzo pari a 14 milioni di dollari). Tra gli altri investimenti si segnala la partecipazione del 20% della società Swiss Education Group, uno dei leader mondiali nella formazione di figure manageriali nel settore dell'hospitality. Il gruppo CIR, infine, detiene un portafoglio di crediti problematici (*non performing loans*): il valore netto dell'investimento in tale attività al 31 marzo 2012 ammontava a 63,7 milioni di euro.

### **Evoluzione prevedibile dell'esercizio 2012**

L'andamento del gruppo CIR nel 2012 sarà influenzato dalla evoluzione del quadro macroeconomico, attualmente caratterizzato da uno scenario recessivo di intensità e durata al momento non prevedibili, e dall'andamento dei mercati finanziari. In questo contesto le principali controllate operative del gruppo proseguiranno la strategia di affiancare le azioni di efficienza gestionale alle iniziative di sviluppo delle attività.

## **Obbligazioni in scadenza nei 24 mesi successivi al 31 marzo 2012**

La società, che ha un rating BB con outlook stabile rilasciato da Standard&Poor's, non ha obbligazioni in scadenza nei 24 mesi successivi al 31 marzo 2012.

## **Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2012**

In data 20 aprile 2012 Il Consiglio di Amministrazione di KOS ha deliberato un aumento di capitale da 17,5 milioni di euro che verrà sottoscritto dal socio AXA Private Equity. L'operazione, funzionale allo sviluppo delle attività, rientra nell'ambito dell'accordo siglato tra gli azionisti del gruppo KOS alla fine del 2010. A seguito dell'aumento di capitale, CIR resterà il principale azionista di KOS con il 51,26% del capitale, AXA Private Equity salirà al 46,70% mentre la quota del management e degli altri azionisti sarà pari al 2,04%.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Gerardo Benuzzi 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 e alle scritture contabili.*

\*\*\*

### **Contatti gruppo CIR:**

#### **Direzione Comunicazione**

Salvatore Ricco  
Francesca Sagramoso  
Tel.: +39 02 722701  
e-mail: [infostampa@cirgroup.com](mailto:infostampa@cirgroup.com)  
[www.cirgroup.com](http://www.cirgroup.com)

#### **Direzione Finanza e Investor Relations**

Michele Cavigioli  
Angela Andriolo  
Tel.: +39 02 722701  
e-mail: [info@cirgroup.com](mailto:info@cirgroup.com)

\*\*\*

### **Indicatori alternativi di performance**

Di seguito viene riportato il significato e il contenuto degli "indicatori alternativi di performance", non previsti dai principi contabili IFRS, utilizzati nel presente comunicato al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del gruppo CIR.

- **EBITDA (margine operativo lordo):** indicatore della performance operativa calcolato sommando all'EBIT (utile prima dei componenti finanziari e delle imposte) gli "ammortamenti e svalutazioni";
- **Indebitamento finanziario netto consolidato:** indicatore della struttura finanziaria del gruppo; corrisponde alla somma algebrica di crediti finanziari, titoli, attività finanziarie disponibili per la vendita e disponibilità liquide dell'attivo corrente, di prestiti obbligazionari e altri debiti finanziari del passivo non corrente, di banche c/c passivi, prestiti obbligazionari e altri debiti finanziari del passivo corrente;
- **Eccedenza finanziaria netta aggregata:** indicatore della struttura finanziaria di CIR e delle società finanziarie controllate; è determinato quale risultante dei debiti finanziari al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti (crediti finanziari, titoli e attività finanziarie disponibili per la vendita).

*Si allegano i prospetti di sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria e del conto economico consolidati.  
Si precisa che tali risultati non sono oggetto di verifica da parte della società di revisione.*

# 1. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.03.2011</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>4.951.123</b>	<b>4.901.207</b>	<b>4.819.883</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.504.044	1.493.826	1.392.509
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.437.305	2.399.721	2.563.098
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	23.365	23.551	23.709
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ			
VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	381.679	386.253	322.132
ALTRE PARTECIPAZIONI	26.769	22.903	5.134
ALTRI CREDITI	250.493	247.079	202.640
TITOLI	104.260	107.321	97.006
IMPOSTE DIFFERITE	223.208	220.553	213.655
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	<b>3.139.806</b>	<b>2.929.298</b>	<b>2.427.992</b>
RIMANENZE	190.683	184.530	158.512
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	37.199	35.330	10.560
CREDITI COMMERCIALI	1.334.164	1.215.226	1.245.535
ALTRI CREDITI	315.293	247.878	255.225
CREDITI FINANZIARI	12.775	11.956	14.033
TITOLI	545.066	613.877	224.852
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	130.507	126.495	162.074
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	574.119	494.006	357.201
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	646	1.924	704
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>8.091.575</b>	<b>7.832.429</b>	<b>7.248.579</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.03.2011</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.480.038</b>	<b>2.479.711</b>	<b>2.549.208</b>
CAPITALE EMESSO	396.670	396.666	396.059
meno AZIONI PROPRIE	(24.995)	(24.995)	(21.537)
CAPITALE SOCIALE	371.675	371.671	374.522
RISERVE	287.091	293.015	325.454
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	773.395	763.246	790.583
UTILE DEL PERIODO	15.153	10.144	14.383
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>1.447.314</b>	<b>1.438.076</b>	<b>1.504.942</b>
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.032.724	1.041.635	1.044.266
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>3.201.050</b>	<b>3.091.529</b>	<b>3.088.224</b>
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	500.583	525.802	553.342
ALTRI DEBITI FINANZIARI	2.325.523	2.197.337	2.125.477
ALTRI DEBITI	1.694	1.856	2.849
IMPOSTE DIFFERITE	169.361	168.079	204.245
FONDI PER IL PERSONALE	123.009	123.766	123.902
FONDI PER RISCHI E ONERI	80.880	74.689	78.409
<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>2.410.487</b>	<b>2.261.189</b>	<b>1.611.147</b>
BANCHE C/C PASSIVI	140.257	142.485	192.540
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	6.943	4.243	791
ALTRI DEBITI FINANZIARI	727.079	711.600	112.906
DEBITI COMMERCIALI	1.046.417	979.190	925.235
ALTRI DEBITI	403.550	337.987	303.523
FONDI PER RISCHI E ONERI	86.241	85.387	76.152
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	297	--
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.091.575</b>	<b>7.832.429</b>	<b>7.248.579</b>

(Nota) Il Gruppo ai fini della redazione del presente bilancio consolidato ha proceduto a rideterminare i saldi comparativi dell'attivo e del passivo corrente al 31 marzo 2011 per allineare la propria rappresentazione contabile delle operazioni di trading in strumenti finanziari derivati svolte dalla sub-holding Sorgenia, nell'ambito della normale operatività, a quelle dei principali energy trader.

## 2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	01/01-31/03 2012	01/01-31/03 2011
RICAVI COMMERCIALI	1.244.901	1.115.545
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	7.495	5.419
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(738.657)	(626.847)
COSTI PER SERVIZI	(210.112)	(198.482)
COSTI DEL PERSONALE	(190.347)	(176.019)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	24.692	32.982
ALTRI COSTI OPERATIVI	(37.096)	(23.318)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	(1.704)	(4.365)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(51.862)	(48.100)
<b>UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE ( E B I T )</b>	<b>47.310</b>	<b>76.815</b>
PROVENTI FINANZIARI	24.089	15.226
ONERI FINANZIARI	(52.130)	(47.509)
DIVIDENDI	43	46
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	1.192	5.296
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(140)	(66)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	14.623	4.573
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>34.987</b>	<b>54.381</b>
IMPOSTE SUL REDDITO	(17.132)	(27.254)
<b>UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>17.855</b>	<b>27.127</b>
- UTILE DI TERZI	(2.702)	(12.744)
<b>- UTILE DI GRUPPO</b>	<b>15.153</b>	<b>14.383</b>

### 3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di euro)

	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
A. Cassa e depositi bancari	574.119	494.006	357.201
B. Altre disponibilità liquide	130.507	126.495	162.074
C. Titoli detenuti per la negoziazione	545.066	613.877	224.852
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>1.249.692</b>	<b>1.234.378</b>	<b>744.127</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>12.775</b>	<b>11.956</b>	<b>14.033</b>
F. Debiti bancari correnti	(223.546)	(216.473)	(264.612)
G. Obbligazioni emesse	(6.943)	(4.243)	(791)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(643.788)	(637.610)	(40.832)
I. Altri debiti finanziari correnti	(2)	(2)	(2)
<b>J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)</b>	<b>(874.279)</b>	<b>(858.328)</b>	<b>(306.237)</b>
<b>K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)</b>	<b>388.188</b>	<b>388.006</b>	<b>451.923</b>
L. Debiti bancari non correnti	(2.108.028)	(1.984.806)	(1.986.695)
M. Obbligazioni emesse	(500.583)	(525.802)	(553.342)
N. Altri debiti non correnti	(217.495)	(212.531)	(138.782)
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)</b>	<b>(2.826.106)</b>	<b>(2.723.139)</b>	<b>(2.678.819)</b>
<b>P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)</b>	<b>(2.437.918)</b>	<b>(2.335.133)</b>	<b>(2.226.896)</b>