

**COMUNICATO STAMPA**

*Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 30 giugno 2011*

**GRUPPO CIR: RICAVI A 2,2 MILIARDI NEL SEMESTRE (-1,8%),  
MARGINI IN CRESCITA (EBITDA +16,8%)**

*Utile netto a 19,4 milioni di euro. Il risultato del primo semestre 2010, pari a 42,2 milioni di euro, beneficiava di una componente non ricorrente relativa a Sorgenia.  
In aumento l'utile di Espresso, Sogefi e KOS*

*Cresce il contributo di tutte le principali società operative all'EBITDA di gruppo.  
Eccedenza finanziaria netta a livello holding superiore a 100 milioni di euro,  
indebitamento netto consolidato in calo rispetto a fine marzo*

**Risultati consolidati del primo semestre 2011**

- **Ricavi: € 2.205,6 milioni (-1,8% da € 2.246,6 milioni in 1H 2010)**
- **EBITDA: € 226,3 milioni (+16,8% da € 193,8 milioni in 1H 2010)**
- **Utile netto: € 19,4 milioni (€ 42,2 milioni in 1H 2010)**
- **Eccedenza finanziaria netta aggregata: € 104 milioni (€ 112,6 milioni al 31/03/2011)**
- **Indebitamento finanziario netto consolidato: € 2.184,3 milioni (€ 2.198 milioni al 31/03/2011)**

Milano, 29 luglio 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di CIR-Compagnie Industriali Riunite SpA, riunitosi oggi sotto la presidenza di **Stefano Micossi**, ha esaminato e approvato la **relazione finanziaria semestrale** del gruppo al **30 giugno 2011**.

Il gruppo CIR opera in quattro principali settori di attività: energia (Sorgenia), media (Espresso), componenti auto (Sogefi), sanità (KOS).

**Andamento della gestione**

Il gruppo CIR, nonostante il difficile contesto economico che caratterizza i principali mercati nei quali opera, ha chiuso il primo semestre del 2011 con **margini in crescita** rispetto allo stesso periodo del 2010 grazie al miglioramento della redditività delle quattro principali controllate operative Sorgenia, Espresso, Sogefi e KOS. I **ricavi** hanno registrato una leggera flessione dovuta alla riduzione delle vendite di Sorgenia, parzialmente compensata dagli incrementi ottenuti da Espresso, Sogefi e KOS.

L'**utile netto di gruppo** del semestre è stato di **19,4 milioni** di euro rispetto a 42,2 milioni di euro del corrispondente periodo del 2010. La riduzione è attribuibile al minore risultato netto di Sorgenia, che nel primo semestre del 2010 aveva beneficiato di un credito fiscale per gli investimenti in nuova capacità produttiva. Le altre principali società operative del gruppo hanno registrato una crescita dell'utile netto.

**Risultati consolidati**

I **ricavi consolidati** del gruppo CIR nel primo semestre 2011 sono ammontati a **2.205,6 milioni** di euro, in **leggera flessione (-1,8%)** rispetto a 2.246,6 milioni di euro nei primi sei mesi del 2010.

La variazione è riconducibile alla riduzione dei ricavi di Sorgenia, dovuta in particolare alle minori vendite di gas, parzialmente compensata dalla crescita registrata da Espresso, Sogefi e KOS.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato pari a **226,3 milioni** di euro (10,3% dei ricavi), rispetto a 193,8 milioni di euro (8,6% dei ricavi) nel primo semestre del 2010, con una crescita del **16,8%**.

Il **risultato operativo (EBIT) consolidato** è ammontato a **128,6 milioni** di euro, in **aumento del 19%** rispetto a 108,1 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2010. L'incremento dei risultati operativi è riconducibile al miglioramento della redditività delle quattro principali controllate (Sorgenia, Espresso, Sogefi e KOS).

Il risultato netto della gestione finanziaria, negativo per 52,3 milioni di euro (negativo per 42,8 milioni di euro nel primo semestre 2010), è stato determinato da oneri finanziari netti per 62,4 milioni di euro, parzialmente compensati da dividendi e proventi netti da negoziazione e valutazione titoli per 7,7 milioni di euro e rettifiche di valore positive di attività finanziarie per 2,4 milioni di euro.

L'**utile netto consolidato** del gruppo CIR nel primo semestre del 2011 è stato di **19,4 milioni** di euro rispetto a 42,2 milioni di euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio. La riduzione, nonostante l'incremento degli utili di Espresso, Sogefi e KOS, è legata al minore risultato netto di Sorgenia, che nel 2010 aveva beneficiato di una componente non ricorrente rappresentata da un credito fiscale per gli investimenti in nuova capacità produttiva.

L'**indebitamento finanziario netto** del gruppo CIR al 30 giugno 2011 ammontava a **2.184,3 milioni** di euro, in calo rispetto 2.198 milioni di euro al 31 marzo 2011 (2.166,8 milioni di euro al 31 dicembre 2010). L'indebitamento finanziario netto consolidato è determinato da:

- un'**eccedenza finanziaria netta aggregata a livello holding** di **104 milioni** di euro (112,6 milioni di euro al 31 marzo 2011). La riduzione rispetto a 123,6 milioni di euro al 31 dicembre 2010 è attribuibile principalmente agli investimenti effettuati nel periodo e agli esborsi per costi di gestione e oneri finanziari;
- un **indebitamento netto complessivo delle società operative** di **2.288,3 milioni** di euro (2.310,6 milioni di euro al 31 marzo 2011). La diminuzione rispetto a 2.290,4 milioni di euro al 31 dicembre 2010 deriva dal deconsolidamento da parte di Sorgenia e KOS di debiti finanziari correlati ad attività destinate alla dismissione per 121,8 milioni di euro, parzialmente compensata dagli investimenti in nuova capacità produttiva e dall'incremento del capitale circolante di Sorgenia, al netto dei flussi generati dalla gestione.

La posizione finanziaria netta include l'investimento del gruppo CIR in quote di *hedge funds* (77,3 milioni di euro al 30 giugno 2011).

Il **patrimonio netto consolidato totale** al 30 giugno 2011 era pari a **2.544,4 milioni** di euro, in crescita rispetto a 2.522,9 milioni di euro al 31 dicembre 2010.

Il **patrimonio netto di pertinenza del gruppo** è aumentato a **1.493,9 milioni** di euro da 1.487 milioni di euro al 31 dicembre 2010.

Al 30 giugno 2011 il gruppo CIR impiegava **13.257 dipendenti** (12.910 al 31 dicembre 2010).

### **Risultato della società capogruppo**

La **società capogruppo CIR SpA** ha chiuso il primo semestre del 2011 con un **utile netto** di **14,2 milioni** di euro rispetto a una perdita di 3,8 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2010 grazie al maggiore flusso di dividendi ricevuti dalle principali controllate operative. Il patrimonio netto al 30 giugno 2011 era pari a 967,3 milioni di euro (968,5 milioni di euro al 31 dicembre 2010). Le azioni proprie in portafoglio al 30 giugno 2011 erano 43.074.000 (pari al 5,43% del capitale), invariate rispetto al 31 dicembre 2010.

### **Attività industriali**

#### **Energia: Sorgenia**

Nel primo semestre del 2011, nonostante le incertezze del contesto economico e le difficoltà del mercato, Sorgenia ha registrato una significativa crescita dei margini rispetto allo stesso periodo del 2010.

L'avvio della marcia commerciale della centrale di Turano-Bertonico Lodigiano (Lodi) ha consentito di compensare la sfavorevole congiuntura di mercato, caratterizzata in particolare dalla riduzione dei margini di generazione. Il risultato netto adjusted del semestre, leggermente positivo, risente dell'aumento degli ammortamenti e degli oneri finanziari registrato nel periodo, in considerazione del completamento in corso del piano di investimenti nelle centrali a ciclo combinato. Alla fine del semestre è stata costituita **Sorgenia Green**, la nuova società del gruppo interamente dedicata alle energie rinnovabili. Obiettivo dell'operazione è rafforzare ulteriormente la presenza del gruppo Sorgenia nelle fonti rinnovabili, concentrando in un'unica società controllata al 100% il personale, gli impianti e i progetti di sviluppo del gruppo nel settore.

I **ricavi** del primo semestre sono ammontati a **1.043,1 milioni** di euro, in calo del **12%** rispetto al corrispondente periodo del 2010 (1.184,7 milioni di euro). La variazione è dovuta principalmente a una diminuzione dei volumi di vendita di gas naturale – anche a causa di temporanee riduzioni delle disponibilità sui contratti di approvvigionamento in essere – e a un differente mix di clienti. L'**EBITDA adjusted** è ammontato a **77,7 milioni** di euro, in crescita del 30% rispetto al dato del corrispondente periodo del 2010 (59,8 milioni di euro). L'EBITDA è stato pari a 76,3 milioni di euro, in aumento del 16,9% rispetto a 65,3 milioni di euro dei primi sei mesi del 2010. L'**utile netto di gruppo adjusted** è stato pari a **0,5 milioni** di euro, mentre l'utile netto di gruppo è ammontato a 0,3 milioni di euro. I risultati del primo semestre del 2010 (52 milioni di euro l'utile netto adjusted e 55,9 milioni di euro l'utile netto) sono stati determinati essenzialmente da una componente straordinaria rappresentata da un credito fiscale per gli investimenti in nuova capacità produttiva effettuati dalla società. L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2011 ammontava a 1.767,5 milioni di euro, in riduzione rispetto a 1.791,5 milioni al 31 marzo 2011.

#### **Media: Espresso**

La situazione di debole crescita dell'economia e di incertezza sulle prospettive si è riflessa sull'andamento degli investimenti pubblicitari, che nei primi cinque mesi del 2011 hanno registrato una flessione del 2,8% rispetto al corrispondente periodo del 2010 (dati *Nielsen Media Research*). L'andamento negativo ha colpito tutti i mezzi tradizionali, dalla televisione (-2,3%) alla radio (-8,4%) e alla stampa (-5%). I quotidiani a pagamento hanno registrato un calo del 4%, mentre i periodici hanno mostrato una migliore tenuta (-1,4%). In controtendenza solo Internet, che ha realizzato nuovamente un incremento molto sostenuto (+15,6%). Quanto alle diffusioni, i dati ADS (media mobile degli ultimi 12 mesi a marzo 2011, a perimetro omogeneo) mostrano una flessione delle vendite in edicola del 5,3% per i quotidiani, dell'1,5% per i settimanali e del 7,2% per i mensili. Malgrado tale contesto, l'andamento del gruppo Espresso nel primo semestre del 2011 è stato positivo, registrando sia una crescita del fatturato che dei risultati economici.

I **ricavi** sono ammontati a **457,4 milioni** di euro, **in aumento del 2,8%** rispetto al dato del corrispondente periodo dell'anno precedente (445,1 milioni di euro). I ricavi diffusionali, sono stati pari a 170 milioni di euro, sostanzialmente in linea con i 171,2 milioni di euro del primo semestre del 2010. L'andamento del fatturato diffusionale riflette la tenuta delle vendite de *la Repubblica*, dei periodici e dei prodotti opzionali. Le diffusioni dei quotidiani locali sono state più deboli, ma il fatturato ha beneficiato dell'aumento del prezzo effettuato a inizio d'anno su 7 delle 18 testate locali del gruppo. I ricavi pubblicitari, pari a 274,4 milioni di euro, hanno registrato una crescita del 3,6% rispetto al primo semestre del 2010. I ricavi diversi, pari a 13 milioni di euro, sono cresciuti del 45% rispetto al primo semestre del 2010, grazie allo sviluppo dell'attività di affitto di banda digitale terrestre televisiva a operatori terzi. L'**EBITDA** è stato pari a **81,5 milioni** di euro, **in crescita del 9%** rispetto a 74,7 milioni di euro nel primo semestre del 2010. L'**utile netto** è ammontato a **31,5 milioni** di euro contro 28,6 milioni di euro nel primo semestre del 2010 (**+10,1%**). L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2011 era pari a 150,7 milioni di euro (108,4 milioni di euro al 31 marzo 2011).

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

Nel primo semestre il gruppo Sogefi ha proseguito il trend di significativa crescita degli indicatori economici grazie al miglioramento dei livelli produttivi in tutti i più importanti mercati e per tutte le principali tipologie di veicoli. L'aumento dei prezzi di vendita e il controllo della dinamica dei costi di struttura hanno consentito di contenere l'effetto del rincaro delle materie prime in atto sul mercato. Nel periodo, inoltre, Sogefi ha firmato un accordo per acquistare il gruppo di componentistica auto Mark IV Systèmes Moteurs, uno dei principali produttori mondiali di sistemi di gestione aria e raffreddamento motore, cogliendo un'importante opportunità di sviluppo internazionale e integrazione tecnologica.

I ricavi nel semestre si sono attestati a **526,6 milioni** di euro, in **crescita del 15,1%** rispetto a 457,6 milioni di euro del corrispondente periodo del 2010. L'incremento maggiore si è registrato negli Stati Uniti (+72,8%), grazie all'entrata a regime delle produzioni avviate nel corso del 2010. I ricavi crescono a doppia cifra anche in Brasile (+13,9%), Cina (+18,4%), Europa (+13,2%) e India (+29,9%). L'**EBITDA** è stato pari a **52,8 milioni** di euro, in **crescita del 16,6%** rispetto a 45,3 milioni nel primo semestre del 2010. L'**utile netto** è ammontato a **15,3 milioni** di euro, in **aumento del 54,6%** rispetto a 9,9 milioni di euro del corrispondente periodo del 2010. L'indebitamento finanziario netto consolidato al 30 giugno 2011 era pari a 167,6 milioni di euro (166,6 milioni di euro al 31 marzo 2011).

#### **Sanità: KOS**

Nel primo semestre del 2011 **KOS ha ottenuto un significativo incremento dei principali indicatori economici** rispetto allo stesso periodo del 2010 grazie allo sviluppo di tutte le società del gruppo e all'allargamento del perimetro di attività. Il gruppo KOS gestisce a oggi circa **60 strutture**, prevalentemente nel centro nord Italia, per un totale di oltre 5.600 posti letto operativi, ai quali se ne aggiungono oltre 900 in fase di realizzazione.

I **ricavi** sono ammontati a **176,9 milioni** di euro, in **crescita dell'11,2%** rispetto al corrispondente periodo del 2010 (159 milioni di euro). L'**EBITDA** è stato pari a **27,5 milioni** di euro, in **crescita del 22,8%** rispetto al dato del primo semestre del 2010 (22,4 milioni di euro) prima dei costi non ricorrenti. Lo scorso anno, infatti, la società aveva sostenuto costi straordinari per circa 2,2 milioni di euro dovuti alla procedura di IPO e alle acquisizioni effettuate. Includendo tali costi, l'**EBITDA** del primo semestre del 2010 era stato pari a 20,2 milioni di euro. L'**utile netto** dei primi sei mesi è ammontato a **6,2 milioni** di euro, contro un risultato di 2 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2010 (3,8 milioni di euro prima dei costi non ricorrenti).

L'indebitamento finanziario netto consolidato del gruppo KOS al 30 giugno 2011 ammontava a 159,8 milioni di euro (199,3 milioni al 31 marzo 2011). Il miglioramento è attribuibile al deconsolidamento di immobili destinati alla dismissione e alla sottoscrizione di un aumento di capitale per 20 milioni di euro effettuata nel mese di giugno da parte del socio AXA Private Equity, in linea con quanto previsto dall'accordo tra gli azionisti della società perfezionato nel dicembre del 2010. A seguito di tale aumento di capitale, l'azionariato di KOS è così composto: CIR detiene il 53,6%, AXA Private Equity il 44,2%, il management e gli altri soci il rimanente 2,2%.

#### **Investimenti finanziari e altre attività**

Per quanto riguarda gli investimenti finanziari del gruppo, CIR detiene un portafoglio diversificato di fondi e partecipazioni minoritarie nel settore del private equity (fair value al 30 giugno 2011 pari a 76,5 milioni di euro) e il fondo di venture capital CIR Ventures (fair value al 30 giugno 2011 pari a 15 milioni di dollari). Tra gli altri investimenti, Jupiter Finance opera nel segmento dei crediti problematici (non performing loans). Al 30 giugno 2011 il valore nominale dei crediti in gestione ammontava a circa 2,3 miliardi di euro. Il valore dell'investimento di CIR in tale attività al 30 giugno 2011 ammontava a 65 milioni di euro.

#### **Evoluzione prevedibile dell'esercizio in corso**

Nella seconda parte dell'anno il gruppo CIR continuerà a focalizzarsi sullo sviluppo e sull'efficienza delle proprie attività principali, proseguendo le azioni attuate con successo negli ultimi due anni.

#### **Eventi successivi alla fine del semestre: Lodo Mondadori**

In data 9 luglio 2011 è stata depositata la sentenza della Corte d'Appello di Milano nella causa civile promossa da CIR, assistita dagli avvocati Vincenzo Roppo ed Elisabetta Rubini, contro Fininvest per il risarcimento del danno causato da corruzione giudiziaria nella vicenda del Lodo Mondadori. La sentenza condanna Fininvest a pagare in favore di CIR circa 540,1 milioni di euro, oltre agli interessi legali dal 3 ottobre 2009 e alle spese, quale risarcimento di danno immediato e diretto. Per effetto di tale sentenza, in data 26 luglio 2011, CIR ha ricevuto da Fininvest il pagamento di complessivi circa 564,2 milioni di euro, comprensivi di spese legali e interessi.

Poiché il contenzioso non è concluso, avendo la controparte annunciato l'intenzione di presentare ricorso in Cassazione, l'importo, secondo quanto prevedono i principi contabili internazionali (IAS 37), non avrà impatti sul conto economico del gruppo fino al termine dell'ultimo grado di giudizio.

### **Obbligazioni in scadenza nei 24 mesi successivi al 30 giugno 2011**

La società, che ha un rating BB con outlook negativo rilasciato da Standard&Poor's, non ha obbligazioni in scadenza nei 24 mesi successivi al 30 giugno 2011.

### **Conference call**

I risultati della gestione relativa al primo semestre del 2011 saranno illustrati oggi alle ore 14 CEST dall'**amministratore delegato di CIR, Rodolfo De Benedetti**, nel corso di una conference call. I giornalisti potranno seguire la presentazione al telefono, in modalità listen only, collegandosi al numero **+39 028058827**, o in webcast sul sito [www.cirgroup.com](http://www.cirgroup.com).

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alberto Piacer 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; 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).
- **Ecceденza 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 di conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2011 del gruppo CIR e della società capogruppo CIR SpA*

GRUPPO CIR - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA			
<i>(in migliaia di euro)</i>			
<b>ATTIVO</b>		<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>		<b>4.682.025</b>	<b>4.791.833</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		1.402.738	1.391.359
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		2.423.728	2.553.835
INVESTIMENTI IMMOBILIARI		23.606	23.890
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO		335.208	319.469
ALTRE PARTECIPAZIONI		5.065	5.041
ALTRI CREDITI		181.502	179.082
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	302		277
TITOLI		100.237	100.772
IMPOSTE DIFFERITE		209.941	218.385
<b>ATTIVO CORRENTE</b>		<b>2.484.027</b>	<b>2.485.685</b>
RIMANENZE		169.323	151.283
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE		11.695	10.421
CREDITI COMMERCIALI		1.325.057	1.137.448
<i>di cui crediti commerciali verso parti correlate (*)</i>	2.668		7.992
ALTRI CREDITI		183.103	177.660
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	1.071		1.374
CREDITI FINANZIARI		63.266	54.996
TITOLI		214.047	216.552
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA		158.614	144.244
DISPONIBILITÀ LIQUIDE		358.922	593.081
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE		199.476	722
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>7.365.528</b>	<b>7.278.240</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>			
		<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>2.544.386</b>	<b>2.522.940</b>
CAPITALE EMESSO		396.614	396.059
meno AZIONI PROPRIE		(21.537)	(21.537)
CAPITALE SOCIALE		375.077	374.522
RISERVE		326.984	321.923
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		772.402	733.733
UTILE DEL PERIODO		19.432	56.850
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>1.493.895</b>	<b>1.487.028</b>
PATRIMONIO NETTO DI TERZI		1.050.491	1.035.912
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>		<b>3.020.806</b>	<b>3.118.360</b>
PRESTITI OBBLIGAZIONARI		560.326	547.455
ALTRI DEBITI FINANZIARI		2.070.623	2.171.116
<i>di cui altri debiti finanziari verso parti correlate (*)</i>	933		--
ALTRI DEBITI		1.835	2.021
<i>di cui altri debiti verso parti correlate (*)</i>	--		69
IMPOSTE DIFFERITE		189.027	193.228
FONDI PER IL PERSONALE		122.566	124.343
FONDI PER RISCHI E ONERI		76.429	80.197
<b>PASSIVO CORRENTE</b>		<b>1.655.714</b>	<b>1.636.940</b>
BANCHE C/C PASSIVI		211.179	173.671
PRESTITI OBBLIGAZIONARI		52	157.978
ALTRI DEBITI FINANZIARI		136.964	125.426
<i>di cui altri debiti finanziari verso parti correlate (*)</i>	2.171		2
DEBITI COMMERCIALI		978.490	863.344
<i>di cui debiti commerciali verso parti correlate (*)</i>	12.315		35.496
ALTRI DEBITI		253.035	234.170
<i>di cui altri debiti verso parti correlate (*)</i>	5.783		4.561
FONDI PER RISCHI E ONERI		75.994	82.351
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE		144.622	--
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>7.365.528</b>	<b>7.278.240</b>
<i>(*) Come da delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006</i>			

GRUPPO CIR - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO			
<i>(in migliaia di euro)</i>			
		1° semestre 2011	1° semestre 2010
RICAVI COMMERCIALI		2.205.630	2.246.561
<i>di cui ricavi commerciali verso parti correlate (*)</i>	2.879		88.811
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE		9.172	6.455
COSTI PER ACQUISTO DI BENI		(1.209.741)	(1.323.651)
<i>di cui costi per acquisti di beni verso parti correlate (*)</i>	(62.783)		(129.648)
COSTI PER SERVIZI		(413.464)	(386.805)
<i>di cui costi per servizi verso parti correlate (*)</i>	(624)		(760)
COSTI DEL PERSONALE		(360.713)	(345.877)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI		71.015	44.835
<i>di cui altri proventi operativi verso parti correlate (*)</i>	748		645
ALTRI COSTI OPERATIVI		(83.501)	(79.505)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI			
VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO		7.869	31.844
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		(97.691)	(85.747)
<b>UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE ( E B I T )</b>		<b>128.576</b>	<b>108.110</b>
PROVENTI FINANZIARI		28.326	27.729
<i>di cui proventi finanziari verso parti correlate (*)</i>	5.068		5.095
ONERI FINANZIARI		(90.683)	(80.168)
<i>di cui oneri finanziari verso parti correlate (*)</i>	(5.058)		(33)
DIVIDENDI		137	88
<i>di cui dividendi verso parti correlate (*)</i>	11		--
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI		7.858	14.096
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI		(330)	(3.408)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		2.420	(1.175)
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>76.304</b>	<b>65.272</b>
IMPOSTE SUL REDDITO		(30.090)	29.102
<b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO</b>		<b>46.214</b>	<b>94.374</b>
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE		--	--
<b>UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>		<b>46.214</b>	<b>94.374</b>
- UTILE DI TERZI		(26.782)	(52.201)
<b>- UTILE DI GRUPPO</b>		<b>19.432</b>	<b>42.173</b>
<b>UTILE BASE PER AZIONE (in euro)</b>		<b>0,0259</b>	<b>0,0563</b>
<b>UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)</b>		<b>0,0259</b>	<b>0,0563</b>
<i>(*) Come da delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006</i>			

GRUPPO CIR - RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO		
<i>(in migliaia di euro)</i>		
	<i>1° semestre</i>	<i>1° semestre</i>
	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<b>ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	46.214	94.374
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	97.691	85.747
QUOTA DEL RISULTATO DELLE SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	(7.869)	(31.844)
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	5.162	4.615
VARIAZIONE FONDI DEL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	(11.902)	(16.689)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(2.420)	6.175
AUMENTO (DIMINUIZIONE) DEI CREDITI DEBITI NON CORRENTI	(3.309)	(41.829)
(AUMENTO) DIMINUIZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(73.522)	(128.101)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>50.045</b>	<b>(27.552)</b>
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(40.908)	(37.874)
- pagamenti per imposte sul reddito	(20.727)	(12.697)
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	(16.830)	(142.351)
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(154.520)	(379.244)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(171.350)</b>	<b>(521.595)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	27.622	3.173
ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	(17.227)	22.959
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	(120.432)	112.822
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(210)	(91)
DIVIDENDI PAGATI	(40.115)	(6.906)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(150.362)</b>	<b>131.957</b>
<b>AUMENTO (DIMINUIZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE</b>	<b>(271.667)</b>	<b>(417.190)</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO</b>	<b>419.410</b>	<b>483.031</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO</b>	<b>147.743</b>	<b>65.841</b>



## GRUPPO CIR - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	Attribuibile agli azionisti della controllante							Terzi	Totale
	Capitale emesso	meno azioni proprie	Capitale sociale	Riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utili (Perdite) del periodo	Totale		
SALDO AL 31 DICEMBRE 2009	396.059	(21.537)	374.522	295.983	582.818	143.432	1.396.755	935.580	2.332.335
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	--	--	39.116	39.116
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	(6.951)	(6.951)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	143.432	(143.432)	--	--	--
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	15	--	--	15	--	15
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Movimenti tra riserve	--	--	--	(7.483)	7.483	--	--	--	--
Accredito figurativo stock option	--	--	--	4.336	--	--	4.336	--	4.336
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	6.733	--	--	6.733	(11.068)	(4.335)
<i>Risultato complessivo dell'esercizio</i>									
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	5.017	--	--	5.017	5.350	10.367
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	11.240	--	--	11.240	(566)	10.674
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	(897)	--	--	(897)	399	(498)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	951	--	--	951	1.914	2.865
Differenze cambio da conversione	--	--	--	6.028	--	--	6.028	5.602	11.630
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	56.850	56.850	66.536	123.386
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	--	--	--	22.339	--	56.850	79.189	79.235	158.424
SALDO AL 31 DICEMBRE 2010	396.059	(21.537)	374.522	321.923	733.733	56.850	1.487.028	1.035.912	2.522.940
Aumenti di capitale	555	--	555	591	--	--	1.146	26.476	27.622
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	(18.726)	--	(18.726)	(21.389)	(40.115)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	56.850	(56.850)	--	--	--
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Movimenti tra riserve	--	--	--	(545)	545	--	--	--	--
Accredito figurativo stock option e stock grant	--	--	--	2.175	--	--	2.175	--	2.175
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	10.207	--	--	10.207	(19.425)	(9.218)
<i>Risultato complessivo dell'esercizio</i>									
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	2.853	--	--	2.853	1.648	4.501
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	(2.101)	--	--	(2.101)	(817)	(2.918)
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	(190)	--	--	(190)	--	(190)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	1.347	--	--	1.347	4.830	6.177
Differenze cambio da conversione	--	--	--	(9.276)	--	--	(9.276)	(3.526)	(12.802)
Risultato del periodo	--	--	--	--	--	19.432	19.432	26.782	46.214
<i>Totale risultato complessivo del periodo</i>	--	--	--	(7.367)	--	19.432	12.065	28.917	40.982
SALDO AL 30 GIUGNO 2011	396.614	(21.537)	375.077	326.984	772.402	19.432	1.493.895	1.050.491	2.544.386