



COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione esamina il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011

GRUPPO CIR: RISULTATI IN CRESCITA NEL PRIMO TRIMESTRE

L'incremento di margini e utile netto rispetto al periodo gennaio-marzo 2010 è legato al buon andamento delle quattro principali controllate operative del gruppo

Sorgenia, Espresso, Sogefi e KOS beneficiano di una migliore posizione competitiva grazie alle nuove iniziative di sviluppo delle attività e alle azioni di efficienza gestionale

Risultati consolidati del Q1 2011

- **Ricavi: € 1.115,5 milioni (+1% da € 1.104,9 milioni nel Q1 2010)**
- **EBITDA: € 124,9 milioni (+85,3% da € 67,4 milioni nel Q1 2010)**
- **Utile netto: € 14,4 milioni (€ 3,3 milioni nel Q1 2010)**
- **Ecceденza finanziaria netta aggregata: € 112,6 milioni (€ 123,6 milioni al 31/12/2010)**
- **Indebitamento finanziario netto consolidato: € 2.198 milioni (€ 2.166,8 milioni al 31/12/2010)**

Milano, 29 aprile 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di CIR-Compagnie Industriali Riunite SpA, riunitosi oggi sotto la presidenza di Stefano Micossi, ha esaminato il **resoconto intermedio di gestione** del gruppo al **31 marzo 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 ha chiuso il primo trimestre del 2011 con una crescita di tutti gli indicatori economici rispetto allo stesso periodo del 2010. Tale risultato è dovuto essenzialmente al **buon andamento delle quattro maggiori controllate operative (Sorgenia, Espresso, Sogefi e KOS)**, soprattutto in termini di margini e utile netto. Le aziende del gruppo, nonostante l'incerto contesto macroeconomico, beneficiano di una migliore posizione competitiva nei rispettivi settori di appartenenza grazie alle nuove iniziative intraprese per lo sviluppo delle attività e al continuo impegno per l'efficienza gestionale.

Risultati consolidati

I **ricavi** del gruppo CIR nel primo trimestre sono ammontati a **1.115,5 milioni** di euro, in **crescita dell'1%** rispetto a 1.104,9 milioni di euro nei primi tre mesi del 2010.

Il **marginе operativo lordo (EBITDA)** è stato pari a **124,9 milioni** di euro (11,2% dei ricavi), in **crescita dell'85,3%** da 67,4 milioni di euro nel primo trimestre del 2010. La variazione rispetto al dato dello scorso anno è riconducibile al miglioramento della redditività delle principali controllate operative e in particolare di Sorgenia, che a inizio 2010 era stata penalizzata da fattori straordinari mentre nel primo trimestre 2011 ha beneficiato dell'avvio della nuova centrale nell'area di Lodi.

Il **risultato operativo (EBIT)** è stato pari a **76,8 milioni** di euro (6,9% dei ricavi), in **forte crescita** rispetto a 27,6 milioni (2,5% dei ricavi) nei primi tre mesi del 2010.

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per 22,4 milioni di euro (negativo per 14,2 milioni nel primo trimestre del 2010), è stato determinato da oneri finanziari netti per 32,3 milioni di euro, parzialmente compensati da dividendi e proventi netti da negoziazione titoli per 5,3 milioni di euro e da rettifiche positive del valore di attività finanziarie per 4,6 milioni di euro.

L'**utile netto** del gruppo CIR nel primo trimestre del 2011 è stato di **14,4 milioni** di euro, in **significativa crescita** rispetto a 3,3 milioni di euro del corrispondente periodo del 2010. La variazione è riconducibile all'aumento del contributo delle controllate operative (14,8 milioni di euro rispetto a 1,9 milioni del primo trimestre 2010), in particolare di Sorgenia e KOS che hanno ottenuto un risultato positivo rispetto alla perdita del corrispondente periodo dello scorso anno.

L'**indebitamento finanziario netto** del gruppo CIR al 31 marzo 2011 ammontava a **2.198 milioni** di euro (2.166,8 milioni di euro al 31 dicembre 2010), determinati da:

- un'**eccedenza finanziaria netta aggregata a livello holding** di **112,6 milioni** di euro (123,6 milioni di euro al 31 dicembre 2010);
- un **indebitamento netto complessivo delle società operative** di **2.310,6 milioni** di euro (2.290,4 milioni di euro al 31 dicembre 2010). La variazione nel trimestre deriva principalmente dagli investimenti di Sorgenia in nuova capacità produttiva, in linea con i programmi, e dall'aumento del capitale circolante al netto dei flussi generati dalla gestione.

La posizione finanziaria netta include l'investimento del gruppo CIR in quote di *hedge funds* (80,1 milioni di euro al 31 marzo 2011). Nei primi tre mesi del 2011 la performance di tale investimento è stata positiva (+0,6%).

Il **patrimonio netto totale** al 31 marzo 2011 era pari a **2.549,2 milioni** di euro rispetto a 2.522,9 milioni di euro al 31 dicembre 2010. Il **patrimonio netto di pertinenza del gruppo** si è attestato a **1.504,9 milioni** di euro rispetto a 1.487 milioni di euro al 31 dicembre 2010.

Al 31 marzo 2011 il gruppo CIR impiegava **13.034 dipendenti** (12.910 al 31 dicembre 2010).

Settori di attività

Energia (Sorgenia)

Nel primo trimestre del 2011, nonostante le incertezze del contesto economico generale e le difficoltà del mercato, **Sorgenia ha ottenuto un significativo incremento dei margini rispetto al primo trimestre del 2010**. La crescita è dovuta principalmente ai migliori risultati dell'area *Mercato dell'Energia (Energy Supply)*, che ha beneficiato in particolare dell'avvio della marcia commerciale della nuova centrale di Turano-Bertonico Lodigiano (Lodi). I margini del primo trimestre dello scorso anno, peraltro, erano stati penalizzati da un guasto alla centrale di Termoli (Campobasso). Sorgenia ha chiuso il trimestre con un risultato netto positivo rispetto alla perdita del corrispondente periodo del 2010.

I **ricavi** sono ammontati a **549,7 milioni** di euro, in **riduzione** dell'**8,6%** rispetto al dato del primo trimestre del 2010 (601,3 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**, ovvero al netto della valutazione a *fair value* dei contratti di copertura, si è attestato a **45,5 milioni** di euro, in forte crescita rispetto al dato del primo trimestre del 2010 (11,5 milioni di euro). L'**EBITDA** è stato pari a **51,5 milioni** di euro rispetto a 14,4 milioni di euro nel 2010.

L'**utile netto consolidato adjusted** è stato di **2,9 milioni** di euro, rispetto a una perdita di 14,4 milioni nel primo trimestre del 2010. L'**utile netto** è ammontato a **6,8 milioni** di euro, rispetto a una perdita di 12,2 milioni di euro nel primo trimestre del 2010.

Media (gruppo Espresso)

La situazione di debole crescita dell'economia e di scarsa visibilità sulle prospettive macroeconomiche che ha caratterizzato l'esercizio 2010 si sta protraendo anche nel 2011. Tale contesto si è riflesso sull'andamento degli investimenti pubblicitari, che nel primo bimestre hanno registrato una flessione del 2% rispetto al corrispondente periodo del 2010 (dati *Nielsen Media Research*). Internet è stato l'unico mezzo in netto incremento (+15,5%), mentre radio e televisione hanno sostanzialmente confermato i valori del primo bimestre 2010 (+1% e -0,5%, rispettivamente). La stampa ha mostrato un calo (-7,4%): in particolare, la raccolta dei quotidiani ha registrato una flessione dell'8,7%, dovuta sia alla pubblicità nazionale (-12,8%) che alla pubblicità locale e rubricata (-4,5%); un calo più contenuto, ma comunque significativo, ha interessato i periodici (-4,3%).

In questo contesto i **ricavi del gruppo Espresso** sono ammontati a **222,2 milioni** di euro, in crescita del **4%** rispetto al primo trimestre del 2010 (213,6 milioni di euro). I ricavi diffusionali sono stati pari a 88,2 milioni di euro, in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+0,1%) grazie alla buona tenuta delle vendite de *la Repubblica*, dei periodici e dei prodotti opzionali. I ricavi pubblicitari, pari a 127,6 milioni di euro, hanno registrato una crescita del 5% sul primo trimestre 2010, in controtendenza rispetto all'andamento critico del mercato. La stampa, sia quotidiana che periodica, ha mostrato una buona tenuta (+0,3%), grazie alla buona performance de *la Repubblica* e al riuscito rilancio de *L'Espresso*. Molto positiva l'evoluzione della raccolta su internet, che ha registrato un incremento del 15%, in linea con la dinamica settoriale. I ricavi diversi, pari a 6,3 milioni di euro, sono cresciuti di oltre il 50% rispetto al primo trimestre del 2010 grazie ai primi sviluppi dell'attività di affitto di banda digitale terrestre ad operatori terzi. L'**EBITDA** è stato pari a **36,8 milioni** di euro, **in aumento del 20,9%** rispetto ai 30,4 milioni di euro del primo trimestre 2010. L'**utile netto** è stato pari a **13,1 milioni** di euro, **in crescita dell'8,1%** rispetto a 12,1 milioni di euro nel primo trimestre del 2010.

Componentistica per autoveicoli (Sogefi)

Nel primo trimestre del 2011 il **gruppo Sogefi** ha **proseguito il trend di significativa crescita dei risultati** iniziato a partire dalla seconda metà del 2009, grazie alle continue azioni di efficienza messe in atto dalla società e alla ripresa dei livelli di produzione di veicoli in tutti i principali mercati mondiali. I **ricavi** sono ammontati a **255,8 milioni** di euro, **in progresso del 19,6%** rispetto al dato del 2010 (214 milioni di euro). Nel mercato europeo i ricavi del gruppo Sogefi sono aumentati del 15,8%, attestandosi a 184,5 milioni di euro. Negli Stati Uniti il gruppo ha beneficiato dell'entrata a regime delle nuove piattaforme produttive lanciate nello scorso esercizio (ricavi a +145,3% sull'analogo trimestre 2010), mentre nel Mercosur la crescita è stata del 22,9% con ricavi a 55,9 milioni di euro. Continua in modo significativo la crescita delle vendite in Cina (+27,3%) e India (+44,2%). Nel settore veicoli industriali il gruppo ha registrato ricavi in aumento del 43% rispetto allo stesso periodo del 2010.

Pur in presenza di un generalizzato incremento dei prezzi delle materie prime e dei componenti, per ora solo parzialmente trasferito sui prezzi di vendita, la redditività del gruppo è migliorata grazie alle maggiori attività, ai benefici delle riorganizzazioni realizzate nel precedente esercizio e all'efficienza recuperata nel trimestre con ulteriori azioni mirate alla riduzione degli organici, in particolare nella *Divisione Filtrazione* e su alcuni mercati europei. L'**EBITDA**, in presenza di oneri per ristrutturazioni pari a 0,6 milioni di euro, è ammontato a **25 milioni** di euro, **in crescita del 21,1%** rispetto ai 20,6 milioni del primo trimestre del 2010. Il **risultato netto consolidato** del trimestre è stato pari a **6,7 milioni** di euro, **in aumento del 76,6%** rispetto a 3,8 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2010.

Sanità (KOS)

Nel primo trimestre 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 **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 **87 milioni** di euro, **in crescita del 14,3%** rispetto al corrispondente periodo del 2010 (76,1 milioni di euro). L'**EBITDA** è stato pari a **12,1 milioni** di euro, **in crescita del 18,6%** rispetto al dato del primo trimestre del 2010 (10,2 milioni di euro) prima dei costi non ricorrenti. Lo scorso anno, infatti, la società aveva sostenuto costi straordinari per circa 2 milioni di euro dovuti alla procedura di IPO e alle acquisizioni effettuate. Includendo tali costi, l'**EBITDA** del primo trimestre 2010 era stato pari a 8,2 milioni di euro. L'**utile netto** del gruppo dei primi tre mesi è ammontato a **2,8 milioni** di euro, contro un risultato negativo per 0,4 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2010 (positivo per 1,2 milioni di euro prima dei costi non ricorrenti).

Servizi 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 31 marzo 2011 pari a 72,6 milioni di euro) e il fondo di venture capital CIR Ventures (*fair value* al 31 marzo pari a 15 milioni di dollari). Tra gli altri investimenti, Jupiter Finance opera nel segmento dei crediti problematici (*non performing loans*). Al 31 marzo 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 31 marzo 2011 ammontava a 58,4 milioni di euro.

Evoluzione prevedibile dell'esercizio in corso

Nei prossimi trimestri il gruppo CIR si focalizzerà sullo sviluppo delle proprie attività principali e sul raggiungimento della massima efficienza, proseguendo le azioni attuate con successo negli ultimi due anni nonostante l'incertezza del quadro economico generale.

Obbligazioni in scadenza nei 24 mesi successivi al 31 marzo 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 31 marzo 2011.

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 e alle scritture contabili.

Contatti Gruppo CIR:

Direzione Comunicazione

Salvatore Ricco
Francesca Sagramoso
Tel.: +39 02 722701
e-mail: infostampa@cirgroup.com
www.cirgroup.com

Direzione Finanza e Investor Relations

Michele Caviglioli
Angela Andriolo
Tel.: +39 02 722701
e-mail: info@cirgroup.com

*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.*

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).
- **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).

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)

ATTIVO	<i>31/3/2011</i>	<i>31/12/2010</i>	<i>31/3/2010</i>
ATTIVO NON CORRENTE	4.819.883	4.791.833	4.442.687
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.392.509	1.391.359	1.348.327
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.563.098	2.553.835	2.280.697
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	23.709	23.890	17.972
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	322.132	319.469	291.760
ALTRE PARTECIPAZIONI	5.134	5.041	6.289
ALTRI CREDITI	202.640	179.082	195.369
TITOLI	97.006	100.772	94.269
IMPOSTE DIFFERITE	213.655	218.385	208.004
ATTIVO CORRENTE	3.703.657	2.829.753	2.375.859
RIMANENZE	158.512	151.283	154.719
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	10.560	10.421	10.468
CREDITI COMMERCIALI	1.245.535	1.137.448	1.088.826
ALTRI CREDITI	162.382	177.660	213.572
CREDITI FINANZIARI	1.382.541	399.064	48.250
TITOLI	224.852	216.552	321.773
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	162.074	144.244	143.880
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	357.201	593.081	394.371
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	704	722	699
TOTALE ATTIVO	8.524.244	7.622.308	6.819.245
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	<i>31/3/2011</i>	<i>31/12/2010</i>	<i>31/3/2010</i>
PATRIMONIO NETTO	2.549.208	2.522.940	2.357.979
CAPITALE EMESSO	396.059	396.059	396.059
meno AZIONI PROPRIE	(21.537)	(21.537)	(21.537)
CAPITALE SOCIALE	374.522	374.522	374.522
RISERVE	325.454	321.923	304.335
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	790.583	733.733	726.250
UTILE DEL PERIODO	14.383	56.850	3.295
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.504.942	1.487.028	1.408.402
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.044.266	1.035.912	949.577
PASSIVO NON CORRENTE	3.088.224	3.118.360	2.929.186
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	553.342	547.455	566.115
ALTRI DEBITI FINANZIARI	2.125.477	2.171.116	1.965.822
ALTRI DEBITI	2.849	2.021	474
IMPOSTE DIFFERITE	204.245	193.228	187.855
FONDI PER IL PERSONALE	123.902	124.343	133.857
FONDI PER RISCHI E ONERI	78.409	80.197	75.063
PASSIVO CORRENTE	2.886.812	1.981.008	1.532.080
BANCHE C/C PASSIVI	192.540	173.671	140.265
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	791	157.978	151.099
ALTRI DEBITI FINANZIARI	1.452.484	469.494	142.095
DEBITI COMMERCIALI	925.235	863.344	758.903
ALTRI DEBITI	239.610	234.170	248.150
FONDI PER RISCHI E ONERI	76.152	82.351	91.568
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	8.524.244	7.622.308	6.819.245

2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	01/01-31/03 2011	01/01-31/03 2010
RICAVI COMMERCIALI	1.115.545	1.104.938
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	5.419	4.115
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(626.847)	(674.442)
COSTI PER SERVIZI	(198.482)	(185.320)
COSTI DEL PERSONALE	(176.019)	(167.229)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	32.982	20.755
ALTRI COSTI OPERATIVI	(23.318)	(52.021)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	(4.365)	16.609
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(48.100)	(39.818)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	76.815	27.587
PROVENTI FINANZIARI	15.226	11.603
ONERI FINANZIARI	(47.509)	(36.048)
DIVIDENDI	46	--
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	5.296	6.609
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(66)	(3.180)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	4.573	6.790
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	54.381	13.361
IMPOSTE SUL REDDITO	(27.254)	(5.172)
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	27.127	8.189
- UTILE DI TERZI	(12.744)	(4.894)
- UTILE DI GRUPPO	14.383	3.295

3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di euro)

	31/3/2011	31.12.2010	31/3/2010
A. Cassa e depositi bancari	357.201	593.081	394.371
B. Altre disponibilità liquide	162.074	144.244	143.880
C. Titoli detenuti per la negoziazione	224.852	216.552	321.773
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	744.127	953.877	860.024
E. Crediti finanziari correnti	1.382.541	399.064	48.250
F. Debiti bancari correnti	(264.612)	(244.579)	(215.214)
G. Obbligazioni emesse	(791)	(157.978)	(151.099)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.380.410)	(398.584)	(66.780)
I. Altri debiti finanziari correnti	(2)	(2)	(366)
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(1.645.815)	(801.143)	(433.459)
K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	480.853	551.798	474.815
L. Debiti bancari non correnti	(1.986.695)	(1.994.968)	(1.798.131)
M. Obbligazioni emesse	(553.342)	(547.455)	(566.115)
N. Altri debiti non correnti	(138.782)	(176.148)	(167.691)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(2.678.819)	(2.718.571)	(2.531.937)
P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)	(2.197.966)	(2.166.773)	(2.057.122)