



## **COMUNICATO STAMPA**

*Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati dell'esercizio 2008*

### **GRUPPO CIR: UTILE NETTO IN CRESCITA A 95,5 MILIONI (+15,6%)**

*Il risultato beneficia del contributo delle società operative, dei proventi derivanti dagli aumenti di capitale di Sorgenia e HSS e delle plusvalenze per il parziale disinvestimento da Medinvest*

*I ricavi aumentano del 12,2% a 4,7 miliardi grazie all'espansione delle attività nei settori energia e sanità, mentre i margini risentono della minore redditività dei business media e componenti auto*

*Il Consiglio di Amministrazione, su indicazione dell'ing. Carlo De Benedetti, propone la nomina di Stefano Micossi come prossimo presidente della società*

*Il Consiglio, in considerazione dell'attuale situazione dell'economia e dei mercati finanziari, proporrà all'Assemblea di non distribuire dividendi per l'esercizio 2008 al fine di rafforzare ulteriormente la struttura patrimoniale della società e dotarla di maggiori risorse a sostegno dello sviluppo delle attività*

#### **Risultati consolidati dell'esercizio 2008**

**Ricavi: € 4.728,7 milioni (+12,2% da € 4.214,9 milioni nel 2007)**

**EBITDA: € 461,5 milioni (-8,6% da € 504,8 milioni nel 2007)**

**Utile netto: € 95,5 milioni (+15,6% da € 82,6 milioni nel 2007)**

**Ecceденza finanziaria netta aggregata: € 44,2 milioni (€ 112,3 milioni al 31 dicembre 2007)**

**Indebitamento finanziario netto consolidato: € 1.685,4 milioni (1.333,5 milioni al 31 dicembre 2007)**

Milano, 9 marzo 2009 – Il Consiglio di Amministrazione di CIR (Compagnie Industriali Riunite) SpA, riunitosi oggi sotto la presidenza dell'ing. Carlo De Benedetti, ha approvato il progetto di bilancio civilistico e il bilancio consolidato del gruppo per l'esercizio 2008.

#### **Andamento della gestione**

Il gruppo CIR ha chiuso il 2008 con ricavi e utile netto in crescita a doppia cifra rispetto all'anno precedente. L'incremento delle vendite (+12,2% a oltre 4,7 miliardi di euro) è riconducibile in particolare all'espansione delle attività nei settori energia (Sorgenia) e sanità (HSS), mentre l'utile netto (+15,6% a 95,5 milioni di euro) ha beneficiato soprattutto del contributo positivo delle principali società operative, dei proventi degli aumenti di capitale effettuati nel corso dell'anno da terzi in Sorgenia e HSS e delle plusvalenze derivanti dal parziale disinvestimento da Medinvest. I margini, nonostante la forte crescita dei risultati operativi di Sorgenia e HSS, hanno invece risentito della riduzione della redditività delle attività media (Gruppo Espresso) e componentistica per autoveicoli (Sogefi), penalizzate dall'andamento generale dei due settori.

*“In un anno molto difficile per l'economia e i mercati finanziari – ha dichiarato l'amministratore delegato di CIR, Rodolfo De Benedetti – il gruppo ha ottenuto un significativo incremento dell'utile netto rispetto all'anno precedente e consolidato la propria componente industriale. In particolare, Sorgenia e HSS hanno*

*proseguito il trend di crescita del business e rafforzato la propria posizione di operatori privati leader in Italia nei rispettivi settori di attività, mentre Espresso e Sogefi, pur registrando risultati in calo a causa della situazione critica dell'editoria e dell'auto, hanno chiuso il 2008 in utile.*

*Il 2009 ci pone di fronte a un contesto generale molto più complesso poiché non è ancora possibile intravedere la fine della crisi strutturale che sta colpendo l'economia mondiale. La nostra strategia prevede la concentrazione sugli attuali cinque core business (energia, media, componenti auto, sanità e servizi finanziari), con un orientamento alla riduzione dei costi, alla rifocalizzazione delle attività che operano nei settori più in difficoltà e allo sviluppo di tutte le aziende del gruppo, con l'obiettivo di affrontare questa fase di discontinuità come un'opportunità per rafforzarci in termini di posizionamento competitivo e quote di mercato".*

## **Risultati consolidati**

I **ricavi consolidati** del gruppo CIR nell'esercizio 2008 sono ammontati a **4.728,7 milioni** di euro, in **crescita del 12,2%** rispetto a 4.214,9 milioni di euro nel 2007. L'incremento è dovuto soprattutto all'**espansione delle attività di Sorgenia**, il cui peso sul totale del fatturato di gruppo è salito al **51,5%**, e di **HSS**.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato pari a **461,5 milioni** di euro (9,7% dei ricavi), in **diminuzione dell'8,6%** da 504,8 milioni di euro nel 2007. Il **risultato operativo (EBIT) consolidato** è ammontato a **320,1 milioni** di euro (6,7% dei ricavi), in **riduzione del 16,4%** rispetto a 382,7 milioni di euro nel 2007. La contrazione dei risultati operativi, nonostante il buon andamento di Sorgenia e HSS, è dovuto alla minore redditività di Espresso e Sogefi, che hanno risentito dei costi di ristrutturazione sostenuti nell'esercizio e della difficile situazione dei rispettivi settori di attività.

Il risultato della gestione finanziaria è stato negativo per 44,2 milioni di euro, rispetto a oneri netti per 81,2 milioni di euro nel 2007. Il miglioramento è stato determinato essenzialmente dalla variazione dei proventi non ricorrenti a seguito degli aumenti di capitale di Sorgenia e HSS sottoscritti da terzi.

L'**utile netto consolidato** del gruppo CIR nel 2008 è stato di **95,5 milioni di euro** rispetto a 82,6 milioni nel 2007 (**+15,6%**). Il risultato beneficia del contributo positivo delle società operative (63,6 milioni di euro), delle plusvalenze derivanti dal parziale disinvestimento da Medinvest (50,3 milioni di euro) e di proventi non ricorrenti legati alla sottoscrizione degli aumenti di capitale in Sorgenia e HSS da parte di terzi (117,8 milioni di euro). Tali voci hanno più che compensato gli effetti della svalutazione dell'investimento in Oakwood (53,6 milioni di euro) e del risultato a livello holding, negativo per 80,8 milioni di euro principalmente a seguito di oneri finanziari netti per 30,6 milioni di euro e oneri negoziazione titoli per 43,9 milioni dovuti all'adeguamento prudenziale a *fair value* della parte dell'attivo di bilancio investita in titoli obbligazionari, penalizzati dalla crisi mondiale dei mercati finanziari.

Il **capitale investito netto consolidato** al 31 dicembre 2008 si è attestato a **3.764,3 milioni** di euro, rispetto a 3.375,3 milioni a fine 2007, con un **incremento di 389 milioni** di euro dovuto essenzialmente a un aumento del circolante e degli investimenti di Sorgenia.

L'**indebitamento finanziario netto** del gruppo CIR al 31 dicembre 2008 ammontava a **1.685,4 milioni** di euro, sostanzialmente in linea con il dato al 30 settembre 2008 (1.643,5 milioni di euro) e in aumento di 351,9 milioni di euro rispetto a 1.333,5 milioni al 31 dicembre 2007. L'indebitamento consolidato è determinato da:

- un'**eccedenza finanziaria netta aggregata a livello holding di 44,2 milioni** di euro. La variazione rispetto a 112,3 milioni di euro al 31 dicembre 2007 è attribuibile principalmente a esborsi per investimenti in società del gruppo e azioni proprie per 65,8 milioni di euro e all'adeguamento a *fair value* di titoli obbligazionari per 43 milioni di euro e di Medinvest per 53 milioni di euro. Tali effetti

sono stati parzialmente compensati dal saldo positivo di 101,3 milioni di euro tra dividendi incassati e pagati.

- un **indebitamento netto complessivo delle società operative** di **1.729,6 milioni** di euro rispetto a 1.445,8 milioni di euro al 31 dicembre 2007. L'incremento deriva principalmente dal maggiore indebitamento di Sorgenia per gli investimenti effettuati e di Sogefi per il pagamento di un dividendo straordinario.

Nell'esercizio 2008 il parziale disinvestimento da Medinvest ha comportato la realizzazione di proventi, al netto di svalutazioni, per 50,3 milioni di euro. L'investimento residuo di CIR in Medinvest, includendo rimborsi per 35 milioni di euro incassati nel mese di febbraio 2009, è oggi pari a circa 130 milioni di euro. La strategia di disinvestimento ha l'obiettivo di riequilibrare il portafoglio ai fini dell'ottimizzazione della struttura finanziaria del gruppo. Nonostante una flessione del 18,3% nel corso del 2008, la performance di Medinvest dall'origine (aprile 1994) al 31 dicembre 2008 ha registrato un rendimento annuo ponderato del portafoglio del 7,7%. Nel mese di gennaio 2009 la performance è stata positiva per lo 0,7%.

Il **patrimonio netto consolidato totale** al 31 dicembre 2008 era pari a **2.078,9 milioni** di euro rispetto a 2.041,8 milioni di euro al 31 dicembre 2007. Il **patrimonio netto di pertinenza del gruppo** si è attestato a **1.264,9 milioni** di euro rispetto a 1.319,9 milioni di euro al 31 dicembre 2007, con un decremento determinato essenzialmente dalla variazione negativa della riserva di *fair value*.

Al 31 dicembre 2008 il gruppo CIR impiegava **12.969 dipendenti** (12.422 al 31 dicembre 2007).

### **Attività industriali**

#### **Energia (Sorgenia)**

Nel 2008 **Sorgenia ha proseguito il percorso di crescita intrapreso negli anni e consolidato la propria posizione nel mercato italiano dell'energia elettrica e del gas, avvicinandosi al traguardo dei 500.000 clienti.** Nel corso dell'anno la società ha continuato a sviluppare i piani per l'incremento della capacità di generazione termoelettrica e ha rafforzato la propria presenza nelle fonti rinnovabili.

In particolare, sono stati **quasi ultimati i lavori alla centrale a ciclo combinato di Modugno (BA)**, il cui avviamento è previsto entro l'estate del 2009, sono stati **completati due nuovi parchi eolici da complessivi 28 MW** in Campania e Puglia ed è stata **aumentata a 13 MW la capacità fotovoltaica installata sul territorio nazionale.** Nel settore del gas, nel corso del 2008, il progetto di realizzazione di un grande **impianto di rigassificazione a Gioia Tauro** ha ricevuto il decreto VIA (Valutazione di impatto ambientale).

Nel 2008, Sorgenia ha registrato **ricavi per 2.433,7 milioni** di euro, in **crescita del 30,7%** rispetto a 1.861,7 milioni di euro nel 2007. In un quadro di riduzione della domanda energetica, soprattutto nell'ultima parte dell'anno, Sorgenia ha **incrementato i volumi di vendita di energia elettrica** (10,4 TWh rispetto ai 9,7 TWh del 2007), e mantenuto in linea con il 2007 le vendite di gas naturale ai propri clienti finali (2,1 miliardi di m<sup>3</sup>). L'**EBITDA è cresciuto del 24,7%**, passando da 152,1 milioni di euro del 2007 a **189,7 milioni**. L'**utile netto** è stato di **66,7 milioni** di euro, in **aumento del 2,3%** rispetto a 65,2 milioni del 2007. Il minore incremento dell'utile rispetto a quello registrato dall'EBITDA è dovuto principalmente all'impatto della *Robin Hood Tax* per 12 milioni di euro. L'utile consolidato di Sorgenia al netto della *Robin Hood Tax* sarebbe stato pari a 78,7 milioni di euro, in crescita del 18%.

#### **Media (Gruppo Espresso)**

I risultati del **gruppo Espresso** hanno **risentito nel 2008 della difficile situazione del settore editoriale**, colpito da una **drastica caduta degli investimenti pubblicitari** nella seconda metà dell'esercizio. Per far fronte alla situazione e alle prospettive del mercato, sono state **adottate misure di contenimento dei costi** riguardanti fondamentalmente la riduzione delle operazioni promozionali e del costo del lavoro,

con l'avvio di piani di riorganizzazione aziendale. Tali misure dovranno essere intensificate alla luce dell'ulteriore peggioramento del quadro generale.

I ricavi del gruppo al 31 dicembre 2008 sono ammontati a **1.025,5 milioni** di euro, registrando una **flessione del 6,6%** rispetto all'esercizio precedente (1.098,2 milioni di euro). I ricavi pubblicitari di gruppo, pari a 608,2 milioni di euro, hanno evidenziato una riduzione del 7,4%, sulla quale hanno pesato in particolar modo il calo registrato su *la Repubblica* e i periodici nonché la flessione del comparto radiotelevisivo, mentre la raccolta sui quotidiani locali ha mostrato una buona tenuta e quella su Internet è risultata nuovamente in forte crescita. L'**EBITDA** è ammontato a **142,5 milioni** di euro, in **riduzione del 36,2%** rispetto al 2007 (223,4 milioni di euro). L'**utile netto** è ammontato a **20,6 milioni** di euro (95,6 milioni di euro nel 2007).

#### **Componentistica per autoveicoli (Sogefi)**

Nel 2008 **Sogefi**, società leader in Europa nella produzione di filtri e componenti per sospensioni, è stata **penalizzata dalla crisi del mercato dell'auto**, aggravatasi soprattutto nel quarto trimestre dell'anno. A partire da settembre, la domanda e la produzione di autoveicoli si sono progressivamente ridimensionate su tutti i principali mercati, con un calo intorno al 20% rispetto all'analogo periodo 2007.

In tale scenario, la società ha chiuso l'esercizio con un **risultato netto positivo (28,5 milioni di euro)**, in **calo del 45,4%** rispetto al 2007 (**52,2 milioni di euro**). I **ricavi**, attestatisi a **1.017,5 milioni di euro**, sono **diminuiti del 5,1%** rispetto all'anno precedente (1.071,8 milioni di euro), mentre l'**EBITDA, sceso del 22%** a 104,9 milioni di euro (134,6 milioni di euro nel 2007), ha risentito anche dell'effetto cambi e dell'andamento sfavorevole delle poste straordinarie rispetto al 2007.

Nel corso del 2008, inoltre, Sogefi ha avviato **azioni di ristrutturazione e riduzione dei costi** per contrastare la congiuntura negativa ed è **entrata in un mercato promettente come l'India** nella *Divisione Filtrazione*. Nella *Divisione per Componenti per Sospensioni*, nel 2008 Sogefi ha dato vita a una **nuova iniziativa per realizzare prodotti con materiali alternativi all'acciaio per rendere i veicoli più leggeri e dunque meno inquinanti**.

#### **Sanità (HSS)**

Nel corso dell'esercizio, **HSS-Holding Sanità e Servizi ha proseguito il trend di crescita che in soli cinque anni di attività ha consentito al gruppo di diventare uno dei principali operatori della sanità privata in Italia**. La società ha consolidato la propria posizione nel mercato italiano, in particolare nel settore socio-sanitario (con la gestione di residenze per anziani non autosufficienti) e in quello sanitario (con la gestione di ospedali e centri di riabilitazione). Uno dei principali eventi dell'anno è stata l'acquisizione del Centro Cardinal Ferrari di Fontanellato (PR), a seguito della quale HSS ha ulteriormente rafforzato la propria presenza nell'area riabilitazione.

Nel 2008, HSS ha conseguito **ricavi per 246,3 milioni di euro**, in **crescita del 34,7%** rispetto all'esercizio 2007 (182,9 milioni), grazie allo sviluppo di tutte le aree di attività e a nuove acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio. L'**EBITDA** è stato di 28,7 milioni di euro, in **crescita del 42,3%** rispetto al 2007 (20,2 milioni). Il **risultato netto** è stato **negativo per 1,5 milioni di euro**, rispetto a un utile di 0,3 milioni nell'esercizio precedente. La variazione è dovuta essenzialmente a una componente straordinaria rappresentata da accantonamenti per 2 milioni di euro relativi al valore di partecipazioni di minoranza del gruppo, derivanti da precedenti acquisizioni e considerate non strategiche.

#### **Servizi finanziari (Jupiter e altre attività)**

Nel settore finanziario, il gruppo CIR è presente con la società **Jupiter Finance** e altre attività minori. Jupiter Finance è operativa nel segmento dei crediti problematici (*non performing loans*): dall'inizio dell'attività, la società ha **acquistato portafogli di crediti** per un totale di **circa 1,3 miliardi di valore nominale (gross book value)** a un prezzo di **157 milioni di euro**. Gli **incassi** ottenuti dal 2005, anno di costituzione della società,

fino al 31 dicembre 2008 ammontano a **56 milioni** di euro e sono **superiori del 25% rispetto agli obiettivi** previsti in fase di acquisizione dei portafogli. CIR è inoltre azionista di **Ktesios**, società del gruppo Oakwood attiva nel settore della cessione del quinto dello stipendio. Nel 2008 Ktesios ha erogato finanziamenti per circa **690 milioni** di euro. L'investimento residuo di CIR nel gruppo Oakwood al 31 dicembre 2008 era pari a 20 milioni di euro.

### **Andamento della società capogruppo**

La **società capogruppo CIR SpA** ha chiuso l'esercizio 2008 con un **utile netto di 33,3 milioni** di euro, rispetto a 79,9 milioni di euro nel 2007. Il **patrimonio netto** al 31 dicembre 2008 era di **974,5 milioni** di euro, rispetto a 983,8 milioni di euro al 31 dicembre 2007.

### **Prospettive per l'esercizio 2009**

Nel 2009 i risultati del gruppo CIR risentiranno inevitabilmente dell'attuale fase di profonda recessione, con intensità diversa nei vari settori di attività, in particolare media e componenti auto. Nel corso dell'anno il gruppo si concentrerà sul miglioramento dell'efficienza e il riposizionamento delle controllate che operano nei settori più in difficoltà e sull'ulteriore sviluppo delle attività con maggiore capacità di resistenza alla crisi e più alto potenziale di crescita.

### **Assemblea degli Azionisti**

Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dell'attuale situazione dell'economia e dei mercati finanziari, proporrà all'Assemblea degli Azionisti di non distribuire dividendi per l'esercizio 2008 al fine di rafforzare ulteriormente la struttura patrimoniale della società e dotarla di maggiori risorse a sostegno dello sviluppo delle attività. L'Assemblea è convocata per il prossimo 29 aprile in prima convocazione e per il 30 aprile in seconda convocazione.

### **Proposta di nomina del nuovo presidente**

Il Consiglio di Amministrazione, su indicazione dell'ing. Carlo De Benedetti, che lascerà la presidenza di CIR in occasione dell'approvazione del bilancio 2008, ha fatto propria all'unanimità la proposta di sottoporre alla prossima Assemblea degli Azionisti l'ingresso in Consiglio del dottor Stefano Micossi, finalizzato alla sua successiva nomina alla presidenza della società. Micossi, 62 anni, è direttore generale di Assonime. L'ing. Carlo De Benedetti resterà consigliere della società.

### **Proposta di revoca e conferimento di nuova delega per acquisto azioni proprie**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti la revoca e il rinnovo della delega al Consiglio stesso, per un periodo di 18 mesi, per l'acquisto di massime n. 35 milioni di azioni proprie, con un limite massimo di spesa di 50 milioni di euro, a un prezzo unitario che dovrà essere non superiore del 10% e non inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento registrato dalle azioni nella seduta del mercato regolamentato precedente ogni singola operazione.

Le motivazioni principali per cui viene rinnovata l'autorizzazione sono, da un lato, la possibilità di investire in azioni della società a prezzi inferiori al loro effettivo valore basato sulla reale consistenza economica del patrimonio netto e sulle prospettive reddituali dell'azienda, dall'altro lato la possibilità di ridurre il costo medio del capitale.

Al 31 dicembre 2008 le azioni proprie in portafoglio erano n. 42.974.000 (n. 39.644.000 al 31 dicembre 2007), pari al 5,43% del capitale. A oggi, CIR ha in portafoglio n. 43.074.000 azioni ordinarie, corrispondenti al 5,44% del capitale sociale.

## **Piani di stock option e deleghe al Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti un piano di stock option per il 2009 destinato a dirigenti della società, delle controllate e della controllante, per un massimo di n. 8.100.000 opzioni e la proposta riservata ai soggetti già beneficiari dei piani di phantom stock option 2007 e 2008 che siano ancora dipendenti della società, delle controllate e della controllante, di sostituire alle stesse condizioni i citati piani di phantom con un piano di stock option straordinario 2009.

Il Consiglio proporrà inoltre all'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, la revoca e il rinnovo della delega al Consiglio stesso per aumenti di capitale fino a un importo massimo di 500 milioni di euro, per aumenti di capitale sociale a favore di dipendenti per un importo massimo di 20 milioni di euro, e per emettere prestiti obbligazionari convertibili nei limiti di legge.

## **Obbligazioni in scadenza nei 24 mesi successivi al 31 dicembre 2008**

La società, che ha un rating BB+ con outlook negativo rilasciato da Standard&Poor's, ha in scadenza nei 24 mesi successivi al 31 dicembre 2008 i seguenti prestiti obbligazionari emessi dalla controllata CIR International SA e garantiti da CIR SpA:

- 10 marzo 2009, scadenza del prestito dell'importo residuo di 330 milioni di euro (originariamente 500 milioni di euro). Il bond (codice ISIN XS0095147673), quotato alla borsa di Lussemburgo, paga una cedola annuale del 5,25%. **La società rende noto di aver provveduto in data odierna a trasferire alla Banca Agente i fondi necessari al rimborso del prestito e al pagamento della relativa cedola.**
- 10 gennaio 2011, scadenza del prestito dell'importo residuo di 160 milioni di euro (originariamente 300 milioni di euro). Il bond (codice ISIN XS0169896817), quotato alla borsa di Lussemburgo, paga una cedola annuale del 6,375%.

## **Conference call**

I risultati della gestione relativa all'esercizio 2008 saranno illustrati oggi alle ore 16.30 CET dall'**amministratore delegato di CIR SpA, 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 0683360400, o in webcast sul sito [www.cirgroup.com](http://www.cirgroup.com).

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

\*\*\*

### Contatti:

#### **Direzione Comunicazione Gruppo CIR**

Salvatore Ricco

Francesca Sagramoso

Tel.: +39 02 722701

e-mail: [infostampa@cirgroup.it](mailto:infostampa@cirgroup.it)

[www.cirgroup.it](http://www.cirgroup.it)

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

**GRUPPO CIR - STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

(in migliaia di euro)

<b>ATTIVO</b>	<i>31.12.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>3.804.558</b>	<b>3.476.271</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.264.499	1.250.196
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.789.985	1.473.320
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	18.687	19.259
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	282.824	280.554
ALTRE PARTECIPAZIONI	9.682	11.885
ALTRI CREDITI	236.147	251.493
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	<i>20.734</i>	<i>111.614</i>
TITOLI	84.633	96.534
IMPOSTE DIFFERITE	118.101	93.030
<b>ATTIVO CORRENTE</b>	<b>3.168.534</b>	<b>2.863.062</b>
RIMANENZE	195.311	203.967
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	2.915	2.564
CREDITI COMMERCIALI	1.233.689	1.070.273
<i>di cui crediti commerciali verso parti correlate (*)</i>	<i>24.661</i>	<i>3.404</i>
ALTRI CREDITI	363.753	206.441
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	<i>151.288</i>	<i>--</i>
CREDITI FINANZIARI	25.721	37.171
TITOLI	513.362	275.897
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	217.420	372.622
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	616.363	694.127
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	653	6.756
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>6.973.745</b>	<b>6.346.089</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<i>31.12.2008</i>	<i>31.12.2007</i>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.078.888</b>	<b>2.041.793</b>
CAPITALE MESSO	395.588	395.466
meno AZIONI PROPRIE	(21.487)	(19.822)
CAPITALE SOCIALE	374.101	375.644
RISERVE	307.856	412.983
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	487.448	448.674
UTILE DELL'ESERCIZIO	95.444	82.580
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>1.264.849</b>	<b>1.319.881</b>
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	814.039	721.912
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>2.931.482</b>	<b>2.812.212</b>
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	895.458	1.189.672
ALTRI DEBITI FINANZIARI	1.653.615	1.281.170
ALTRI DEBITI	3.333	286
<i>di cui altri debiti verso parti correlate (*)</i>	<i>69</i>	<i>--</i>
IMPOSTE DIFFERITE	174.903	139.888
FONDI PER IL PERSONALE	147.482	159.278
FONDI PER RISCHI E ONERI	56.691	41.918
<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>1.963.375</b>	<b>1.492.084</b>
BANCHE C/C PASSIVI	164.801	92.032
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	347.445	
ALTRI DEBITI FINANZIARI	146.987	150.425
<i>di cui altri debiti finanziari verso parti correlate (*)</i>	<i>71</i>	<i>--</i>
DEBITI COMMERCIALI	946.989	941.841
<i>di cui debiti commerciali verso parti correlate (*)</i>	<i>22.089</i>	<i>13.712</i>
ALTRI DEBITI	277.153	244.958
FONDI PER RISCHI E ONERI	80.000	62.828
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	--
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>6.973.745</b>	<b>6.346.089</b>

(\*) Come da delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006

GRUPPO CIR - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	2008	2007
RICAVI COMMERCIALI	4.728.710	4.214.921
<i>di cui ricavi commerciali verso parti correlate (*)</i>	490	1.539
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	953	2.119
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(2.854.582)	(2.330.124)
<i>di cui costi per acquisti di beni verso parti correlate (*)</i>	--	(85.284)
COSTI PER SERVIZI	(782.395)	(768.252)
<i>di cui costi per servizi verso parti correlate (*)</i>	(2.094)	(2.011)
COSTI DEL PERSONALE	(687.664)	(617.954)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	137.679	66.433
<i>di cui altri proventi operativi verso parti correlate (*)</i>	548	531
ALTRI COSTI OPERATIVI	(130.475)	(105.248)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	49.286	42.904
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(141.373)	(122.044)
<b>UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE ( E B I T )</b>	<b>320.139</b>	<b>382.755</b>
PROVENTI FINANZIARI	69.104	68.683
<i>di cui proventi finanziari verso parti correlate (*)</i>	11.244	13.777
ONERI FINANZIARI	(198.829)	(157.403)
<i>di cui oneri finanziari verso parti correlate (*)</i>	(10.112)	--
DIVIDENDI	310	748
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	218.589	154.202
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(21.343)	(84.372)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(112.093)	(63.128)
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>275.877</b>	<b>301.485</b>
IMPOSTE SUL REDDITO	(98.808)	(100.626)
<b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO</b>	<b>177.069</b>	<b>200.859</b>
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	176
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</b>	<b>177.069</b>	<b>201.035</b>
- UTILE DI TERZI	(81.625)	(118.455)
<b>- UTILE DI GRUPPO</b>	<b>95.444</b>	<b>82.580</b>
<b>UTILE BASE PER AZIONE (in euro)</b>	<b>0,1275</b>	<b>0,1102</b>
<b>UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)</b>	<b>0,1275</b>	<b>0,1093</b>

(\*) Come da delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006



GRUPPO CIR – RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di euro)

	2008	2007
<b>ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	177.069	201.035
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	141.373	122.044
QUOTA DEL RISULTATO DELLE SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	(49.286)	(42.904)
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	8.344	6.988
VARIAZIONE FONDI DEL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	20.149	13.326
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	112.093	63.128
PLUSVALENZA DERIVANTE DALLA SOTTOSCRIZIONE DI AUMENTI DI CAPITALE DA PARTE DI TERZI	(117.810)	--
PLUSVALENZE DALLA CESSIONE DI TITOLI	(75.803)	--
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI DEBITI NON CORRENTI	(1.895)	13.566
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(275.080)	169.927
ALTRE VARIAZIONI	50.382	--
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>(10.464)</b>	<b>547.110</b>
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(124.900)	(78.963)
- pagamenti per imposte sul reddito	(75.761)	(117.447)
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	(189.782)	372.440
ESBORSO NETTO PER ACQUISIZIONI SOCIETARIE	--	(246.109)
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(471.769)	(758.966)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(661.551)</b>	<b>(632.635)</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	274.006	46.787
ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	(56.145)	(25.129)
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	433.688	525.052
CREDITI FINANZIARI VERSO SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO	42.499	127.406
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(16.770)	(73.938)
DIVIDENDI PAGATI	(155.796)	(93.862)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>521.482</b>	<b>506.316</b>
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE</b>	<b>(150.533)</b>	<b>420.791</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO</b>	<b>602.095</b>	<b>181.304</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO</b>	<b>451.562</b>	<b>602.095</b>

**GRUPPO CIR – PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

<i>(in migliaia di euro)</i>	<i>Attribuibile agli azionisti della controllante</i>							<i>Terzi</i>	<i>Totale</i>
	<i>Capitale emesso</i>	<i>meno azioni proprie</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserve</i>	<i>Utili (Perdite) portati a nuovo</i>	<i>Utili (Perdite) dell'esercizio</i>	<i>Totale</i>		
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2006</b>	390.240	(17.047)	373.193	384.826	401.016	101.120	1.260.155	719.757	1.979.912
Aumenti di capitale	5.226	--	5.226	9.442	--	--	14.668	32.119	46.787
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	(37.243)	(37.243)	(56.619)	(93.862)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	62.960	(62.960)	--	--	--
Quota a disposizione del Consiglio di Amministrazione	--	--	--	--	--	(917)	(917)	--	(917)
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	55	--	--	55	--	55
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	372	--	--	372	170	542
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	34.195	--	--	34.195	458	34.653
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	(13.836)	--	--	(13.836)	(156)	(13.992)
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(2.775)	(2.775)	2.701	(15.302)	--	(15.376)	--	(15.376)
Accredito figurativo stock option	--	--	--	1.929	--	--	1.929	--	1.929
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	17.591	--	--	17.591	(90.964)	(73.373)
Differenze cambio da conversione	--	--	--	(24.292)	--	--	(24.292)	(1.308)	(25.600)
Risultato dell'esercizio	--	--	--	--	--	82.580	82.580	118.455	201.035
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2007</b>	395.466	(19.822)	375.644	412.983	448.674	82.580	1.319.881	721.912	2.041.793
Aumenti di capitale	122	--	122	243	--	--	365	273.641	274.006
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	(*) (37.410)	(37.410)	(118.386)	(155.796)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	45.170	(45.170)	--	--	--
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	13	--	--	13	--	13
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	(6.169)	--	--	(6.169)	(5.158)	(11.327)
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	(54.525)	--	--	(54.525)	(34)	(54.559)
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	(53.073)	--	--	(53.073)	365	(52.708)
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(1.665)	(1.665)	1.665	(6.396)	--	(6.396)	--	(6.396)
Accredito figurativo stock option	--	--	--	905	--	--	905	--	905
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	(865)	--	--	(865)	(131.185)	(132.050)
Differenze cambio da conversione	--	--	--	6.679	--	--	6.679	(8.741)	(2.062)
Risultato dell'esercizio	--	--	--	--	--	95.444	95.444	81.625	177.069
<b>SALDO AL 31 DICEMBRE 2008</b>	395.588	(21.487)	374.101	307.856	487.448	95.444	1.264.849	814.039	2.078.888

(\*) *Assemblea del 29 aprile 2008: dividendo €0,05 per azione*

CIR S.p.A. - STATO PATRIMONIALE

(in euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>%(**)</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>%(**)</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>		<b>1.041.152.254</b>		<b>1.054.025.294</b>
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		191.477		207.122
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		3.176.710		3.381.283
INVESTIMENTI IMMOBILIARI		18.686.421		19.258.243
PARTECIPAZIONI		1.017.990.864		1.029.797.850
CREDITI DIVERSI		24.200		146.590
IMPOSTE DIFFERITE		1.082.582		1.234.206
<b>ATTIVO CORRENTE</b>		<b>293.334.311</b>		<b>268.682.706</b>
CREDITI DIVERSI		54.469.830		74.463.317
<i>di cui crediti diversi verso parti correlate (*)</i>	<i>7.827.661</i>	<i>14,4</i>	<i>15.163.047</i>	<i>20,4</i>
TITOLI		226.547.842		65.645.001
ATTIVITÀ FINANZIARIE				
DISPONIBILI PER LA VENDITA		--		50.735.295
DISPONIBILITÀ LIQUIDE		12.316.639		77.839.093
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1.334.486.565</b>		<b>1.322.708.000</b>

<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>%(**)</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>%(**)</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>974.501.436</b>		<b>983.773.408</b>
CAPITALE EMESSO		395.587.634		395.465.334
meno AZIONI PROPRIE		(21.487.000)		(19.822.000)
CAPITALE SOCIALE		374.100.634		375.643.334
RISERVE		345.985.148		343.159.102
UTILI / (PERDITE) PORTATI A NUOVO		221.164.387		185.051.374
UTILE DELL'ESERCIZIO		33.251.267		79.919.598
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>		<b>298.631.544</b>		<b>299.018.240</b>
PRESTITI OBBLIGAZIONARI		295.982.153		295.806.231
IMPOSTE DIFFERITE		--		--
FONDI PER IL PERSONALE		2.649.391		3.212.009
<b>PASSIVO CORRENTE</b>		<b>61.353.585</b>		<b>39.916.352</b>
BANCHE C/C PASSIVI		--		--
DEBITI FINANZIARI VERSO PARTI CORRELATE		--		14.196.284
ALTRI DEBITI		11.306.639		11.561.122
<i>di cui altri debiti verso parti correlate (*)</i>	<i>5.456.508</i>	<i>48,3</i>	<i>5.924.081</i>	<i>51,2</i>
FONDI PER RISCHI E ONERI		50.046.946		14.158.946
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.334.486.565</b>		<b>1.322.708.000</b>

(\*) Come da delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006

(\*\*) Percentuale di incidenza

CIR S.p.A. - CONTO ECONOMICO

(in euro)

		%(**)	2008	%(**)	2007
RICAVI E PROVENTI DIVERSI			7.053.387		8.114.059
<i>di cui ricavi e proventi diversi con parti correlate (*)</i>	5.916.115	83,9	6.441.000	79,4	
COSTI PER SERVIZI			(11.036.154)		(10.854.272)
<i>di cui costi per servizi con parti correlate (*)</i>	(2.280.000)	20,7	(2.251.000)	20,7	
COSTI DEL PERSONALE			(5.086.680)		(8.062.217)
ALTRI COSTI OPERATIVI			(37.921.421)		(1.977.853)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI			(866.662)		(821.939)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>			<b>(47.857.530)</b>		<b>(13.602.222)</b>
PROVENTI FINANZIARI			9.252.266		9.962.941
<i>di cui proventi finanziari da parti correlate (*)</i>	266.261	2,9	1.154.066	11,6	
ONERI FINANZIARI			(17.871.672)		(18.835.352)
<i>di cui oneri finanziari da parti correlate (*)</i>	(208.591)	1,2	(995.276)	5,3	
DIVIDENDI			138.738.023		126.523.162
<i>di cui dividendi da parti correlate (*)</i>	138.689.930	100,0	126.491.619	100,0	
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI			253.220		13.976.745
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI			(2.396.079)		(56.137.895)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			(54.721.218)		(6.586.415)
<b>UTILE / (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>			<b>25.397.010</b>		<b>55.300.964</b>
IMPOSTE SUL REDDITO			7.854.257		24.618.634
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>			<b>33.251.267</b>		<b>79.919.598</b>
<b>UTILE BASE PER AZIONE (in euro)</b>			0,0444		0,1067
<b>UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)</b>			0,0444		0,1057

(\*) Come da delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006

(\*\*) Percentuale di incidenza

CIR S.p.A. - RENDICONTO FINANZIARIO

(in euro)

	2008	2007
<b>ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
UTILE DELL'ESERCIZIO	33.251.267	79.919.598
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	866.662	821.939
PERDITE/(PROVENTI) DALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI E TITOLI CORRENTI	2.142.858	(9.061.350)
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	354.229	3.610.327
ACCANTONAMENTO AL FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	263.683	259.447
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	54.721.218	6.586.415
(AUMENTO) DIMINUIZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	41.893.107	(36.654.448)
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>(7.328.471)</i>	<i>43.622.555</i>
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>133.493.024</b>	<b>45.481.928</b>
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(15.368.371)	(8.510.508)
- dividendi incassati	138.738.023	126.523.162
- incassi (pagamenti) per imposte sul reddito *	24.849.027	9.631.908
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
(ACQUISTO)/CESSIONE DI TITOLI CORRENTI	(126.925.421)	82.328.019
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(28.373.837)	(76.462.327)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(155.299.258)</b>	<b>5.865.692</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	365.308	14.667.635
PAGAMENTO INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO	(274.943)	(286.480)
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(6.396.015)	(15.376.909)
DIVIDENDI PAGATI	(37.410.570)	(37.242.640)
<b>CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(43.716.220)</b>	<b>(38.238.394)</b>
<b>AUMENTO (DIMINUIZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE</b>	<b>(65.522.454)</b>	<b>13.109.226</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO</b>	<b>77.839.093</b>	<b>64.729.867</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO</b>	<b>12.316.639</b>	<b>77.839.093</b>

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

CIR S.p.A. - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

<i>(in euro)</i>	<i>Capitale emesso</i>	<i>meno azioni proprie</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserve</i>	<i>Utili (perdite) portati a nuovo</i>	<i>Utile dell'esercizio</i>	<i>Totale</i>
SALDO AL 31 DICEMBRE 2006	390.239.534	(17.047.000)	373.192.534	329.032.099	201.816.767	36.697.002	940.738.402
Aumenti di capitale	5.225.800	--	5.225.800	9.441.835	--	--	14.667.635
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	(1.463.063)	(35.779.577)	(37.242.640)
Quota a disposizione del Consiglio di Amministrazione	--	--	--	--	--	(917.425)	(917.425)
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	55.431	--	--	55.431
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(2.775.000)	(2.775.000)	2.700.421	(15.302.330)	--	(15.376.909)
Accredito figurativo di stock option	--	--	--	1.929.316	--	--	1.929.316
Risultato dell'esercizio	--	--	--	--	--	79.919.598	79.919.598
SALDO AL 31 DICEMBRE 2007	395.465.334	(19.822.000)	375.643.334	343.159.102	185.051.374	79.919.598	983.773.408
Aumenti di capitale	122.300	--	122.300	243.008	--	--	365.308
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	(37.410.570)	(37.410.570)
Utili accantonati a riserva	--	--	--	--	42.509.028	(42.509.028)	--
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	12.451	--	--	12.451
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(1.665.000)	(1.665.000)	1.665.000	(6.396.015)	--	(6.396.015)
Accredito figurativo di stock option	--	--	--	905.587	--	--	905.587
Risultato dell'esercizio	--	--	--	--	--	33.251.267	33.251.267
SALDO AL 31 DICEMBRE 2008	395.587.634	(21.487.000)	374.100.634	345.985.148	221.164.387	33.251.267	974.501.436