



COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati dell'esercizio 2009

GRUPPO CIR: UTILE NETTO A 143,4 MILIONI

L'incremento rispetto al 2008 è legato principalmente alla ripresa dei mercati finanziari. Rafforzata la struttura finanziaria a livello di holding: eccedenza finanziaria netta aggregata a 121,6 milioni di euro (44,2 milioni a fine 2008)

Ricavi e margini in calo per l'impatto della recessione sulle principali controllate del gruppo, ma cresce KOS (sanità). Grazie alle azioni gestionali intraprese, il gruppo ha recuperato redditività nel corso dell'anno

Il Consiglio, in considerazione dell'incerto scenario macroeconomico, proporrà all'Assemblea di non distribuire dividendi al fine di rafforzare ulteriormente la struttura patrimoniale della società

Risultati consolidati dell'esercizio 2009

- **Ricavi: € 4.266,8 milioni (-9,7% da € 4.727 milioni nel 2008)**
- **EBITDA: € 294,6 milioni (-36,2% da € 461,5 milioni nel 2008)**
- **Utile netto: € 143,4 milioni (+50,2% da € 95,5 milioni nel 2008)**
- **Eccedenza finanziaria netta aggregata: € 121,6 milioni (€ 44,2 milioni al 31/12/2008)**
- **Indebitamento finanziario netto: € 1.801,1 milioni (1.685,4 milioni al 31/12/2008)**

Milano, 11 marzo 2010 – Il Consiglio di Amministrazione di CIR-Compagnie Industriali Riunite SpA, riunitosi oggi sotto la presidenza di Stefano Micossi, ha approvato il **progetto di bilancio civilistico e il bilancio consolidato del gruppo per l'esercizio 2009**.

Andamento della gestione

Il gruppo CIR ha chiuso il 2009 con un **utile netto consolidato di 143,4 milioni** di euro, in **crescita** di oltre il **50%** rispetto al 2008. L'incremento è riconducibile soprattutto al **significativo miglioramento** del risultato delle **attività finanziarie** del gruppo (positivo per 47,3 milioni di euro rispetto a un valore negativo di 32,3 milioni di euro nel 2008), che hanno beneficiato della **ripresa dei mercati**.

Il risultato netto è stato determinato anche dal **contributo positivo delle società operative**, pari a 32,7 milioni di euro, e dalla realizzazione di proventi non ricorrenti per 63,4 milioni di euro (64,2 milioni di euro nel 2008). L'andamento dei ricavi e del margine operativo lordo riflette invece le ripercussioni della grave recessione economica sulle principali controllate operative, nonostante la crescita registrata dalle attività nella sanità (KOS, nuova denominazione della ex Holding Sanità e Servizi).

*“La crescita del risultato netto ottenuta dal gruppo CIR in un anno straordinariamente difficile come il 2009 - commenta **Rodolfo De Benedetti, amministratore delegato di CIR** - conferma la validità della nostra strategia di investire in un portafoglio bilanciato di attività con un orizzonte di lungo periodo.*

Nel corso dell'anno, abbiamo proseguito e intensificato le azioni iniziate nella seconda parte del 2008 per reagire rapidamente alla recessione economica. In particolare, abbiamo contenuto i costi per adeguarli ai nuovi livelli di attività e dato vita a nuove iniziative per lo sviluppo dei business. Il management delle società controllate ha dato prova di grande capacità nella gestione di situazioni complesse. Il percorso che abbiamo intrapreso negli ultimi 18 mesi consente a tutte le aziende del nostro gruppo di affrontare l'incerto contesto economico attuale in condizioni di solidità e con un migliore posizionamento competitivo”.

Risultati consolidati

Il gruppo CIR è attivo in **cinque settori di attività**: energia (Sorgenia), media (Espresso), componenti auto (Sogefi), sanità (KOS), servizi finanziari (Jupiter Finance).

I **ricavi consolidati** del gruppo CIR nell'esercizio 2009 sono ammontati a **4.266,8 milioni** di euro rispetto a 4.727 milioni di euro nel 2008 **(-9,7%)**.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato pari a **294,6 milioni** di euro (6,9% dei ricavi) rispetto a 461,5 milioni di euro nel 2008 **(-36,2%)**. Il **risultato operativo (EBIT) consolidato** è ammontato a **148 milioni** di euro (3,5% dei ricavi), in flessione rispetto a 320,1 milioni di euro nel 2008. La riduzione dei risultati operativi consolidati è riconducibile essenzialmente ai minori ricavi e ai costi di ristrutturazione sostenuti da Espresso e Sogefi e ai minori margini di Sorgenia.

Il risultato della gestione finanziaria è stato positivo per 37,1 milioni di euro (negativo per 44,2 milioni di euro nel 2008). Il miglioramento rispetto al 2008 è dovuto essenzialmente a minori oneri finanziari netti (104,1 milioni di euro contro 129,7 milioni) e a positive rettifiche di valore di attività finanziarie (12,2 milioni di euro contro un dato negativo di 58 milioni di euro nell'esercizio precedente).

L'**utile netto consolidato** del gruppo CIR nel 2009 è stato di **143,4 milioni** di euro rispetto a 95,5 milioni nel 2008 **(+50,2%)**. La crescita dell'utile è riconducibile al significativo miglioramento del risultato delle attività finanziarie, positivo per 47,3 milioni di euro rispetto a un valore negativo di 32,3 milioni di euro nel 2008. Il contributo delle attività finanziarie ha beneficiato della ripresa dei mercati, che ha determinato un incremento di valore di circa 42 milioni di euro dei titoli in portafoglio, e dell'ulteriore disinvestimento da Medinvest, che ha portato alla realizzazione di plusvalenze per circa 44 milioni di euro. Il risultato netto del gruppo è stato determinato anche dal contributo delle società operative (32,7 milioni di euro contro 63,6 milioni di euro nel 2008) e da proventi non ricorrenti netti per 63,4 milioni di euro (64,2 milioni di euro nel 2008), risultanti prevalentemente dalla sottoscrizione da parte del socio Verbund dell'aumento di capitale in Sorgenia.

L'**indebitamento finanziario netto** del gruppo CIR al 31 dicembre 2009 ammontava a **1.801,1 milioni** di euro, rispetto a 1.728,1 milioni di euro al 30 settembre 2009 e a 1.685,4 milioni di euro al 31 dicembre 2008.

L'indebitamento consolidato è determinato da:

- un'**eccedenza finanziaria netta aggregata a livello holding di 121,6 milioni** di euro. L'incremento rispetto a 44,2 milioni di euro al 31 dicembre 2008 è attribuibile principalmente a crediti di imposta di esercizi precedenti liquidati dall'Agenzia delle Entrate (29,9 milioni di euro), all'incasso di dividendi (9,3 milioni di euro) e al positivo adeguamento a fair value di titoli in portafoglio (44 milioni di euro);
- un **indebitamento netto complessivo delle società operative di 1.922,7 milioni** di euro rispetto a 1.729,6 milioni di euro al 31 dicembre 2008. L'incremento, determinato essenzialmente dagli investimenti in nuova capacità produttiva di Sorgenia, è stato parzialmente compensato dalla riduzione dell'indebitamento di Sogefi (87 milioni di euro) ed Espresso (70,7 milioni di euro).

La posizione finanziaria netta include l'investimento di CIR nelle quote di hedge fund detenute da Medinvest (79,8 milioni di euro). Nell'esercizio 2009 la performance di tale investimento è stata positiva (+9,8%). Nel novembre del 2009, le quote di hedge fund detenute da Medinvest sono state concentrate nella società CIR International, nell'ambito di un processo di semplificazione delle attività internazionali a livello di holding.

Il **patrimonio netto consolidato totale** al 31 dicembre 2009 era pari a **2.332,3 milioni** di euro rispetto a 2.078,9 milioni di euro al 31 dicembre 2008. Il **patrimonio netto di pertinenza del gruppo** si è attestato a **1.396,7 milioni** di euro rispetto a 1.264,9 milioni di euro al 31 dicembre 2008.

Al 31 dicembre 2009 il gruppo CIR impiegava **12.746 dipendenti** (12.969 al 31 dicembre 2008).

Attività industriali

Energia: Sorgenia

In un contesto di mercato estremamente difficile a causa della recessione economica e del conseguente forte calo sia della domanda di energia sia dei prezzi di riferimento, **Sorgenia** ha registrato nel 2009 una sostanziale tenuta dei ricavi e dei margini dell'attività elettrica, beneficiando dell'aumento dei volumi di vendita di elettricità (circa 10,2 TWh) e dell'integrazione tra generazione e vendita, che ha permesso di limitare l'esposizione alle fluttuazioni dei prezzi della borsa elettrica. Risultano invece in calo, anche se in misura inferiore rispetto al mercato, i volumi venduti di gas e i relativi margini. Le ripercussioni del negativo andamento dell'economia hanno inoltre comportato maggiori accantonamenti effettuati su crediti verso clienti. Per quanto riguarda il piano industriale, tra la fine del 2009 e l'inizio del 2010 è stata avviata la centrale a ciclo combinato (CCGT) di Modugno da circa 800 MW. Nella generazione eolica, inoltre, durante l'esercizio 2009 sono entrati in funzione il parco di San Gregorio Magno (SA) da 39 MW e quello di Plainchamp (Francia) da 12 MW.

Nel 2009, Sorgenia ha registrato **ricavi** per **2.325,8 milioni** di euro, in **calo del 4,4%** rispetto a 2.432 milioni di euro nel 2008. L'**EBITDA** si è attestato a **117,8 milioni** di euro, in **sostanziale tenuta** rispetto all'esercizio precedente **al netto di effetti non ricorrenti**. Il calo rispetto ai 189,6 milioni di euro del 2008, infatti, è dovuto prevalentemente alle seguenti componenti straordinarie che avevano caratterizzato il precedente esercizio: l'incasso di penali per la ritardata consegna della centrale di Modugno (27 milioni di euro) e alcune sopravvenienze attive relative a esercizi precedenti (15 milioni di euro). Nel confronto con l'esercizio precedente, il 2009 risente anche di un differenziale negativo per circa 21 milioni di euro nell'adeguamento a *fair value* di "contratti alle differenze" con l'Acquirente unico. L'**utile netto** consolidato è stato di **66,9 milioni** di euro, rispetto a 66,7 milioni del 2008 (**+0,3%**), anche grazie a un beneficio fiscale legato agli investimenti in nuova capacità produttiva.

Media: Gruppo Espresso

I risultati del **gruppo Espresso** hanno risentito nel 2009 del contesto di pesante crisi che ha interessato l'economia e il mercato di riferimento. La recessione economica ha determinato una contrazione significativa della raccolta pubblicitaria: in base alle rilevazioni di Nielsen Media Research, gli investimenti pubblicitari hanno registrato un calo del 13,4% e la flessione ha interessato, seppure con diversa intensità, praticamente tutti i mezzi.

I **ricavi** del gruppo al 31 dicembre 2009 sono ammontati a **886,6 milioni** di euro, registrando una **flessione del 13,5%** rispetto all'esercizio precedente (1.025,5 milioni di euro). I ricavi diffusionali, esclusi i prodotti opzionali, sono stati pari a 274,2 milioni di euro, mostrando una buona tenuta (-0,8% rispetto al 2008). In particolare, i ricavi diffusionali de *la Repubblica* mostrano un'evoluzione positiva (+1,4%).

I ricavi pubblicitari, pari a 496,9 milioni di euro, hanno registrato una riduzione del 18,3%, mentre i ricavi dei prodotti opzionali sono scesi del 12,4% a 100,6 milioni di euro. I costi operativi sono stati ridotti dell'11,9%, con risparmi per 97,6 milioni di euro legati al piano di riorganizzazione aziendale che a regime prevede un decremento pari a 140 milioni di euro. L'**EBITDA** è ammontato a **106,7 milioni** di euro, in **riduzione** del **25,2%** rispetto al 2008 (142,5 milioni di euro). L'**utile netto** è ammontato a **5,8 milioni** di euro (20,6 milioni di euro nel 2008).

Componentistica per autoveicoli: Sogefi

Nel 2009 **Sogefi**, società leader in Europa nella produzione di filtri e componenti per sospensioni, ha risentito di una contrazione senza precedenti dei livelli di produzione di veicoli nei mercati maturi. La crisi dei mercati finanziari e il conseguente rallentamento dell'economia globale hanno particolarmente penalizzato la domanda di nuovi veicoli. In Europa, principale mercato del gruppo Sogefi, il calo della produzione è stato del 18% per le auto e di oltre il 60% per i veicoli industriali. Fin dall'inizio della crisi del settore, Sogefi ha agito rapidamente ed efficacemente per limitarne l'impatto. Le azioni intraprese sono state le seguenti: riduzione strutturale dei fattori di costo, riorganizzazione delle strutture produttive, valorizzazione dei centri di competenza e di servizio (ricerca e sviluppo e acquisti), innovazione di prodotti e processi, generazione di cassa attraverso la gestione del capitale circolante e la focalizzazione degli investimenti.

I **ricavi** sono stati pari a **781 milioni** di euro, in flessione del **23,2%** rispetto a 1.017,5 milioni di euro nel 2008. L'**EBITDA**, dopo costi di ristrutturazione per 17,2 milioni di euro, è stato pari a **47,2 milioni** di euro, in flessione rispetto a 104,9 milioni nel 2008 (**-55%**). Il **risultato netto** è stato **negativo** per **7,6 milioni** di euro, rispetto a un utile di 28,5 milioni di euro ottenuto nell'anno precedente. Grazie alle azioni intraprese, la società ha ottenuto un recupero di redditività e un ritorno all'utile netto già a partire dal terzo trimestre.

Sanità: KOS

Nel 2009 **KOS** ha consolidato la propria posizione sul mercato italiano, in particolare nel settore socio-sanitario (gestione di residenze per anziani non autosufficienti) e in quello sanitario (gestione di ospedali e centri di riabilitazione). Nel corso dell'anno KOS ha proseguito la propria strategia di crescita attraverso l'acquisizione di due nuove residenze per anziani nelle Marche e in Piemonte. All'inizio del 2010 la società si è ulteriormente rafforzata nelle aree delle residenze per anziani non autosufficienti e della riabilitazione con due acquisizioni rispettivamente in Lombardia e nelle Marche, a seguito delle quali ha raggiunto i 5.555 posti letto operativi. A questi se ne aggiungono altri 388 in fase di realizzazione.

Nel 2009, il gruppo KOS ha conseguito **ricavi** per **273,4 milioni** di euro, in **crescita** dell'**11%** rispetto all'esercizio 2008 (246,3 milioni), grazie allo sviluppo di tutte le aree di attività e alle nuove acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio. L'**EBITDA** è stato di **33 milioni** di euro, in **crescita** del **14,9%** rispetto al 2008 (28,7 milioni di euro). La società ha chiuso il 2009 con un risultato netto consolidato in pareggio (-0,4 milioni di euro esclusa la quota di terzi), rispetto a una perdita di 1,2 milioni di euro nel 2008 (-1,5 milioni di euro esclusa la quota di terzi). Il risultato netto è stato influenzato da costi non ricorrenti per 3,3 milioni di euro dovuti, oltre che ad accantonamenti e svalutazioni, a una riorganizzazione aziendale che nel prossimo futuro consentirà di migliorare ulteriormente l'efficienza della società.

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*).

Al 31 dicembre 2009 il valore nominale dei crediti in gestione ammontava a circa 2,2 miliardi di euro. Circa il 60% di tale portafoglio è stato acquistato tramite veicoli di cartolarizzazione, mentre il restante 40% è gestito per conto di altri investitori. CIR è inoltre azionista di Ktesios e Pepper, società del gruppo KTP Finance attive rispettivamente nella cessione del quinto dello stipendio e nel servicing per conto degli enti eroganti mutui. L'investimento residuo di CIR nel gruppo KTP al 31 dicembre 2009, a seguito di una rettifica di valore per 16 milioni di euro effettuata nel corso dell'esercizio, era pari a 4 milioni di euro.

Andamento della società capogruppo

La **società capogruppo CIR SpA** ha chiuso l'esercizio 2009 con una perdita netta di **2 milioni** di euro (utile di 33,3 milioni di euro nel 2008), determinata dalla riduzione del flusso di dividendi dalle società controllate. Il **patrimonio netto** al 31 dicembre 2009 era di **979,7 milioni** di euro, rispetto a 974,5 milioni di euro al 31 dicembre 2008.

Prospettive per l'esercizio 2010

L'andamento gestionale del gruppo CIR nel 2010 sarà influenzato dalla evoluzione del quadro economico nel corso dell'anno. Nonostante le aspettative di una debole ripresa in Europa, infatti, lo scenario macroeconomico è ancora piuttosto incerto. Le attività componenti auto e sanità dovrebbero registrare un miglioramento rispetto al 2009, mentre l'andamento dei settori energia e media dipenderà da alcune variabili ancora non facilmente prevedibili come i consumi energetici e il mercato della pubblicità. Per il 2010, inoltre, non sono al momento previsti proventi non ricorrenti paragonabili a quelli degli ultimi due esercizi.

Assemblea degli Azionisti

Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione della situazione di incertezza che ancora caratterizza l'economia e i mercati finanziari, proporrà all'Assemblea degli Azionisti di non distribuire dividendi per l'esercizio 2009 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 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. 30 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.

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 2010 destinato a dirigenti della società, delle controllate e della controllante, per un massimo di n. 8.300.000 opzioni.

Il Consiglio proporrà inoltre all'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, l'integrazione della delega al Consiglio stesso per emettere prestiti obbligazionari convertibili o con warrant nei limiti di legge, anche con esclusione del diritto di opzione.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2009

In data 23 febbraio 2010 si è tenuta a Milano la prima udienza del processo civile d'appello per la vicenda del "Lodo Mondadori". In data 3 ottobre 2009 il Tribunale di Milano con sentenza di primo grado ha riconosciuto il diritto di CIR al risarcimento da parte di Fininvest, a titolo di danni patrimoniali, della somma di circa 750 milioni di euro. A fronte di tale sentenza, Fininvest ha consegnato a CIR una fideiussione a prima richiesta per l'importo di 806 milioni di euro a garanzia del pagamento che dovesse essere confermato come dovuto a CIR a esito del giudizio d'appello.

Obbligazioni in scadenza nei 24 mesi successivi al 31 dicembre 2009

La società, che ha un rating BB con outlook stabile rilasciato da Standard&Poor's, ha in scadenza nei 24 mesi successivi al 31 dicembre 2009 il seguente prestito obbligazionario emesso dalla controllata CIR International SA e garantito da CIR SpA:

- 10 gennaio 2011, scadenza del prestito dell'importo residuo di 148 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 2009 saranno illustrati oggi alle ore 16.30 CET 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 0683360400, o in webcast sul sito 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

www.cirgroup.it

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 dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati e civilistici.

GRUPPO CIR

1. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO		
<i>(in migliaia di euro)</i>		
ATTIVO	<i>31.12.2009</i>	<i>31.12.2008</i>
ATTIVO NON CORRENTE	4.286.823	3.804.558
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.316.903	1.264.499
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.187.369	1.789.985
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	18.115	18.687
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	275.899	282.824
ALTRE PARTECIPAZIONI	9.629	9.682
ALTRI CREDITI	207.899	236.147
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	<i>4.480</i>	<i>20.734</i>
TITOLI	83.051	84.633
IMPOSTE DIFFERITE	187.958	118.101
ATTIVO CORRENTE	2.363.327	3.168.534
RIMANENZE	156.150	195.311
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	3.464	2.915
CREDITI COMMERCIALI	1.042.030	1.233.689
<i>di cui crediti commerciali verso parti correlate (*)</i>	<i>18.032</i>	<i>24.661</i>
ALTRI CREDITI	201.618	363.753
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	<i>1.727</i>	<i>151.288</i>
CREDITI FINANZIARI	27.229	25.721
TITOLI	278.548	513.362
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	104.967	217.420
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	549.321	616.363
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	700	653
TOTALE ATTIVO	6.650.850	6.973.745
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		
PATRIMONIO NETTO	2.332.335	2.078.888
CAPITALE EMESSO	396.059	395.588
meno AZIONI PROPRIE	(21.537)	(21.487)
CAPITALE SOCIALE	374.522	374.101
RISERVE	295.983	307.856
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	582.818	487.448
UTILE DELL'ESERCIZIO	143.432	95.444
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.396.755	1.264.849
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	935.580	814.039
PASSIVO NON CORRENTE	2.958.552	2.931.482
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	718.262	895.458
ALTRI DEBITI FINANZIARI	1.843.359	1.653.615
ALTRI DEBITI	1.177	3.333
<i>di cui altri debiti verso parti correlate (*)</i>	<i>69</i>	<i>69</i>
IMPOSTE DIFFERITE	181.489	174.903
FONDI PER IL PERSONALE	137.346	147.482
FONDI PER RISCHI E ONERI	76.919	56.691
PASSIVO CORRENTE	1.359.963	1.963.375
BANCHE C/C PASSIVI	66.290	164.801
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	731	347.445
ALTRI DEBITI FINANZIARI	132.499	146.987
<i>di cui altri debiti finanziari verso parti correlate (*)</i>	<i>2</i>	<i>71</i>
DEBITI COMMERCIALI	836.587	946.989
<i>di cui debiti commerciali verso parti correlate (*)</i>	<i>28.649</i>	<i>22.089</i>
ALTRI DEBITI	228.178	277.153
FONDI PER RISCHI E ONERI	95.678	80.000
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	6.650.850	6.973.745
<i>(*) Come da delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006</i>		

2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		
<i>(in migliaia di euro)</i>		
	<i>2009</i>	<i>2008</i>
RICAVI COMMERCIALI	4.266.865	4.726.999
<i>di cui ricavi commerciali verso parti correlate (*)</i>		490
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	(14.150)	953
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(2.554.020)	(2.852.871)
<i>di cui costi per acquisti di beni verso parti correlate (*)</i>		--
COSTI PER SERVIZI	(744.104)	(782.395)
<i>di cui costi per servizi verso parti correlate (*)</i>	(1.531)	(2.094)
COSTI DEL PERSONALE	(664.835)	(687.664)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	104.317	137.679
<i>di cui altri proventi operativi verso parti correlate (*)</i>	1.295	548
ALTRI COSTI OPERATIVI	(139.110)	(130.475)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	39.679	49.286
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(146.651)	(141.373)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	147.991	320.139
PROVENTI FINANZIARI	53.823	69.104
<i>di cui proventi finanziari verso parti correlate (*)</i>	10.426	11.244
ONERI FINANZIARI	(157.896)	(198.829)
<i>di cui oneri finanziari verso parti correlate (*)</i>	(10.201)	(10.112)
DIVIDENDI	587	310
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	151.518	218.589
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(6.936)	(21.343)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(4.008)	(112.093)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	185.079	275.877
IMPOSTE SUL REDDITO	4.334	(98.808)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	189.413	177.069
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	--
UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	189.413	177.069
- UTILE DI TERZI	(45.981)	(81.625)
- UTILE DI GRUPPO	143.432	95.444
UTILE BASE PER AZIONE (in euro)	0,1917	0,1275
UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,1917	0,1275
<i>(*) Come da delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006</i>		

3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	2009	2008
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	189.413	177.069
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	146.651	141.373
QUOTA DEL RISULTATO DELLE SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	(39.679)	(49.286)
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	10.598	8.344
VARIAZIONE FONDI DEL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	25.770	20.149
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	4.008	112.093
PLUSVALENZA DERIVANTE DALLA SOTTOSCRIZIONE DI AUMENTI DI CAPITALE DA PARTE DI TERZI	(76.735)	(117.810)
PLUSVALENZE DALLA CESSIONE DI TITOLI	(67.847)	(75.803)
AUMENTO (DIMINUIZIONE) DEI CREDITI DEBITI NON CORRENTI	(37.226)	(1.895)
(AUMENTO) DIMINUIZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	83.029	(275.080)
ALTRE VARIAZIONI	51.601	50.382
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	289.583	(10.464)
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(62.518)	(124.900)
- pagamenti per imposte sul reddito	(70.756)	(75.761)
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	369.039	(189.782)
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(625.009)	(471.769)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(255.970)	(661.551)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	187.851	274.006
ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	32.713	(56.145)
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	(200.162)	433.688
CREDITI FINANZIARI VERSO SOCIETÀ A CONTROLLO CONGIUNTO	--	42.499
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(1.160)	(16.770)
DIVIDENDI PAGATI	(21.386)	(155.796)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(2.144)	521.482
AUMENTO (DIMINUIZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	31.469	(150.533)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO	451.652	602.095
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO	483.121	451.562

4. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Attribuibile agli azionisti della controllante							Terzi	Totale
	Capitale emesso	meno azioni proprie	Capitale sociale	Riserve	Utili (Perdite) portati a nuovo	Utili (Perdite) dell'esercizio	Totale		
SALDO AL 31 DICEMBRE 2007	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
SALDO AL 31 DICEMBRE 2008	395.588	(21.487)	374.101	307.856	487.448	95.444	1.264.849	814.039	2.078.888
Aumenti di capitale	471	--	471	528	--	--	999	186.852	187.851
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	(21.386)	(21.386)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	95.444	(95.444)	--	--	--
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	14	--	--	14	--	14
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	(433)	--	--	(433)	(736)	(1.169)
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	7.670	--	--	7.670	(444)	7.226
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	(38.918)	--	--	(38.918)	--	(38.918)
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(50)	(50)	50	(74)	--	(74)	--	(74)
Accredito figurativo stock option	--	--	--	5.455	--	--	5.455	--	5.455
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	1.508	--	--	1.508	(94.135)	(92.627)
Differenze cambio da conversione	--	--	--	12.253	--	--	12.253	5.409	17.662
Risultato dell'esercizio	--	--	--	--	--	143.432	143.432	45.981	189.413
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

CIR SPA

1. STATO PATRIMONIALE					
<i>(in euro)</i>					
ATTIVO	%(**)	31.12.2009	%(**)	31.12.2008	
ATTIVO NON CORRENTE		1.012.090.877		1.041.152.254	
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		213.639		191.477	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		3.018.487		3.176.710	
INVESTIMENTI IMMOBILIARI		18.114.599		18.686.421	
PARTECIPAZIONI		856.680.271		1.017.990.864	
CREDITI DIVERSI		133.296.990		24.200	
<i>di cui crediti diversi verso parti correlate (*)</i>	133.272.790	100,0	--	--	
IMPOSTE DIFFERITE		766.891		1.082.582	
ATTIVO CORRENTE		307.202.505		293.334.311	
CREDITI DIVERSI		31.587.092		54.469.830	
<i>di cui crediti diversi verso parti correlate (*)</i>	1.155.601	3,7	--	7.827.661	14,4
CREDITI FINANZIARI		1.418.000		--	
TITOLI		101.584.046		226.547.842	
DISPONIBILITÀ LIQUIDE		172.613.367		12.316.639	
TOTALE ATTIVO		1.319.293.382		1.334.486.565	
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO					
	%(**)	31.12.2009	%(**)	31.12.2008	
PATRIMONIO NETTO		979.692.382		974.501.436	
CAPITALE EMESSO		396.058.634		395.587.634	
meno AZIONI PROPRIE		(21.537.000)		(21.487.000)	
CAPITALE SOCIALE		374.521.634		374.100.634	
RISERVE		352.819.129		345.985.148	
UTILI / (PERDITE) PORTATI A NUOVO		254.341.399		221.164.387	
UTILE DELL'ESERCIZIO		(1.989.780)		33.251.267	
PASSIVO NON CORRENTE		298.032.340		298.631.544	
PRESTITI OBBLIGAZIONARI		296.168.462		295.982.153	
IMPOSTE DIFFERITE		298.460		--	
FONDI PER IL PERSONALE		1.565.418		2.649.391	
PASSIVO CORRENTE		41.568.660		61.353.585	
ALTRI DEBITI		27.428.028		11.306.639	
<i>di cui altri debiti verso parti correlate (*)</i>	12.961.083	47,3	5.456.508	48,3	
FONDI PER RISCHI E ONERI		14.140.632		50.046.946	
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		1.319.293.382		1.334.486.565	
(*) Come da delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006					
(**) Percentuale di incidenza					

2. CONTO ECONOMICO					
<i>(in euro)</i>					
		%(**)	2009	%(**)	2008
RICAVI E PROVENTI DIVERSI			7.139.502		7.053.387
<i>di cui ricavi e proventi diversi con parti correlate (*)</i>	5.729.000	80,2		5.916.115	83,9
COSTI PER SERVIZI			(14.771.383)		(11.036.154)
<i>di cui costi per servizi con parti correlate (*)</i>	(1.805.000)	12,2		(2.280.000)	20,7
COSTI DEL PERSONALE			(9.202.151)		(5.086.680)
ALTRI COSTI OPERATIVI			(2.138.073)		(37.921.421)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI			(865.553)		(866.662)
RISULTATO OPERATIVO			(19.837.658)		(47.857.530)
PROVENTI FINANZIARI			10.207.930		9.252.266
<i>di cui proventi finanziari da parti correlate (*)</i>	3.302.156	32,3		266.261	2,9
ONERI FINANZIARI			(17.533.720)		(17.871.672)
<i>di cui oneri finanziari da parti correlate (*)</i>	--			(208.591)	1,2
DIVIDENDI			11.392.025		138.738.023
<i>di cui dividendi da parti correlate (*)</i>	11.361.610	99,7		138.689.930	100,0
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI			6.910.176		253.220
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI			(942.498)		(2.396.079)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			2.527.965		(54.721.218)
UTILE / (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE			(7.275.780)		25.397.010
IMPOSTE SUL REDDITO			5.286.000		7.854.257
UTILE DELL'ESERCIZIO			(1.989.780)		33.251.267
UTILE BASE PER AZIONE (in euro)			(0,0027)		0,0444
UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)			(0,0027)		0,0444
(*) Come da delibera Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006					
(**) Percentuale di incidenza					

3. RENDICONTO FINANZIARIO		
<i>(in euro)</i>		
	<i>2009</i>	<i>2008</i>
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE DELL'ESERCIZIO	(1.989.780)	33.251.267
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	865.553	866.662
PERDITE/(PROVENTI) DALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI E TITOLI CORRENTI	(4.630.177)	2.142.858
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	4.324.835	354.229
ACCANTONAMENTO AL FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	287.329	263.683
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(2.527.965)	54.721.218
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	35.896.586	41.893.107
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>10.903.845</i>	<i>(7.328.471)</i>
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	32.226.381	133.493.024
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	4.677.352	(15.368.371)
- dividendi incassati	10.582.025	138.738.023
- incassi (pagamenti) per imposte sul reddito *	8.342.358	24.849.027
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(ACQUISTO)/CESSIONE DI TITOLI CORRENTI	128.061.387	(126.925.421)
(ACQUISTO)/CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	129.325.474	(28.373.837)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	257.386.861	(155.299.258)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	999.389	365.308
PAGAMENTO INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO	(241.648)	(274.943)
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(74.255)	(6.396.015)
EROGAZIONE FINANZIAMENTI A SOCIETÀ CONTROLLATE	(130.000.000)	--
DIVIDENDI PAGATI	--	(37.410.570)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(129.316.514)	(43.716.220)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	160.296.728	(65.522.454)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO	12.316.639	77.839.093
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO	172.613.367	12.316.639
* <i>Gli importi si riferiscono alle imposte correnti attive incassate a seguito dell'adesione al consolidato fiscale</i>		

4. 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 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
Aumenti di capitale	471.000	--	471.000	528.389	--	--	999.389
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--
Utili accantonati a riserva	--	--	--	--	33.251.267	(33.251.267)	--
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	14.253	--	--	14.253
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	786.851	--	--	786.851
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	(50.000)	(50.000)	50.000	(74.255)	--	(74.255)
Accredito figurativo di stock option	--	--	--	5.454.488	--	--	5.454.488
Risultato dell'esercizio	--	--	--	--	--	(1.989.780)	(1.989.780)
SALDO AL 31 DICEMBRE 2009	396.058.634	(21.537.000)	374.521.634	352.819.129	254.341.399	(1.989.780)	979.692.382