

COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati al 31 dicembre 2010

**GRUPPO CIR: RICAVI A 4,8 MILIARDI (+12,6%), MARGINI IN CRESCITA,
UTILE A 56,9 MILIONI E RITORNO AL DIVIDENDO**

L'utile del 2009 (143,4 milioni) comprendeva proventi non ricorrenti per 106,7 milioni. Al netto di tali proventi, il risultato del 2010 è in crescita per il maggiore contributo delle società operative

*Forte incremento di ricavi e margini grazie alla crescita di tutte le principali controllate
Eccedenza finanziaria a livello di holding a oltre 120 milioni di euro*

Il Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione del migliore risultato delle società operative, proporrà all'Assemblea la distribuzione di un dividendo di 0,025 euro per azione

Risultati consolidati dell'esercizio 2010

- **Ricavi: € 4.805,5 milioni (+12,6% da € 4.266,8 milioni nel 2009)**
- **EBITDA: € 400,1 milioni (+35,8% da € 294,6 milioni nel 2009)**
- **Utile netto: € 56,9 milioni (€ 143,4 milioni, di cui 106,7 milioni proventi non ricorrenti, nel 2009)**
- **Eccedenza finanziaria netta aggregata: € 123,6 milioni (€ 111,7 milioni al 30/09/2010)**
- **Indebitamento finanziario netto consolidato: € 2.166,8 milioni (€ 2.222,7 milioni al 30/09/2010)**

Milano, 10 marzo 2011 – 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 2010**.

Il gruppo CIR opera in cinque settori di attività: energia (Sorgenia), media (Espresso), componenti auto (Sogefi), sanità (KOS) e investimenti finanziari.

Andamento della gestione

Il gruppo ha chiuso il 2010 con **ricavi e margine operativo lordo (EBITDA) in significativa crescita** rispetto al 2009 grazie al miglioramento dei risultati gestionali di tutte le principali controllate operative. L'**utile netto di gruppo** è ammontato a **56,9 milioni** di euro. Il risultato dello scorso anno, positivo per 143,4 milioni di euro, comprendeva proventi non ricorrenti per 106,7 milioni di euro. **Al netto di tali effetti**, dunque, l'**utile del gruppo nel 2010 risulta in crescita rispetto al 2009**, beneficiando del **contributo sostanzialmente raddoppiato delle società operative** (64,9 milioni di euro contro 32,7 milioni di euro nel 2009).

"Il 2010 - commenta **Rodolfo De Benedetti, amministratore delegato del gruppo CIR** - è stato un anno complessivamente positivo per il gruppo nonostante le difficoltà del quadro economico. Le nostre principali controllate hanno raccolto i frutti delle azioni di contenimento dei costi e di sviluppo intraprese negli ultimi due anni, aumentando il loro contributo ai risultati del gruppo. Parallelamente, a livello di holding, abbiamo lavorato per rafforzare ulteriormente la nostra solidità finanziaria. Il raggiungimento di questi obiettivi ci permette oggi di proporre all'Assemblea il ritorno alla distribuzione di un dividendo per i nostri azionisti. Nel 2011, in una situazione economica ancora incerta, manterremo la focalizzazione sulle principali attività del gruppo alla ricerca della massima efficienza, continuando al tempo stesso a investire e a valorizzare le potenzialità di crescita dei nostri business".

Risultati consolidati

I **ricavi consolidati** del gruppo CIR nel 2010 sono ammontati a **4.805,5 milioni** di euro, in **crescita del 12,6%** rispetto a 4.266,8 milioni di euro nel 2009. La variazione è riconducibile all'incremento delle vendite registrato da Sorgenia, Sogefi e KOS, associato alla tenuta dei ricavi dell'Espresso.

Il **marginale operativo lordo consolidato** è stato pari a **400,1 milioni** di euro (8,3% dei ricavi), rispetto a 294,6 milioni di euro (6,9% dei ricavi) nel 2009, con una crescita del **35,8%**. Tale variazione è stata determinata dalla crescita dell'EBITDA di tutte le principali controllate operative. Il **risultato operativo (EBIT) consolidato** è ammontato a **215,8 milioni** di euro, in **aumento del 45,8%** rispetto a 148 milioni di euro nel 2009.

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per 79,8 milioni di euro, è stato determinato da oneri finanziari netti per 110,9 milioni di euro, dividendi e proventi netti da negoziazione e valutazione titoli per 37 milioni di euro e rettifiche di valore negative di attività finanziarie per 5,9 milioni di euro. La variazione rispetto al risultato positivo per 37,1 milioni di euro del 2009 è riconducibile prevalentemente ai proventi non ricorrenti che avevano caratterizzato lo scorso esercizio.

L'**utile netto consolidato** del gruppo CIR nel 2010 è stato di **56,9 milioni** di euro. Il risultato netto del 2009, positivo per 143,4 milioni di euro, comprendeva proventi non ricorrenti e plusvalenze per circa 106,7 milioni di euro. Al netto di tali effetti, l'utile del gruppo risulta in **crescita** rispetto al 2009.

L'**indebitamento finanziario netto** del gruppo CIR al 31 dicembre 2010 ammontava a **2.166,8 milioni** di euro rispetto a 2.222,7 milioni di euro al 30 settembre 2010 e a 1.801,1 milioni di euro al 31 dicembre 2009. L'indebitamento finanziario netto consolidato è determinato da:

- un'**eccedenza finanziaria netta aggregata a livello holding** di **123,6 milioni** di euro, in crescita rispetto a 111,7 milioni di euro al 30 settembre 2010 e a 121,6 milioni di euro al 31 dicembre 2009;
- un **indebitamento netto complessivo delle società operative** di **2.290,4 milioni** di euro (2.334,4 milioni di euro al 30 settembre 2010). La variazione rispetto a 1.922,7 milioni di euro al 31 dicembre 2009 deriva principalmente dagli investimenti in nuova capacità produttiva di Sorgenia, parzialmente compensati dalla riduzione dell'indebitamento di Espresso e Sogefi.

La posizione finanziaria netta include l'investimento del gruppo CIR in quote di *hedge funds* (84 milioni di euro al 31 dicembre 2010).

Il **patrimonio netto consolidato totale** al 31 dicembre 2010 era pari a **2.522,9 milioni** di euro, in crescita rispetto a 2.332,3 milioni di euro al 31 dicembre 2009. Il **patrimonio netto di pertinenza del gruppo** è aumentato a **1.487 milioni** di euro da 1.396,7 milioni di euro al 31 dicembre 2009.

Al 31 dicembre 2010 il gruppo CIR impiegava **12.911 dipendenti** (12.746 al 31 dicembre 2009).

Attività industriali

Energia: Sorgenia

I **ricavi** del gruppo **Sorgenia** nel 2010 sono ammontati a **2.668,5 milioni** di euro, in crescita del **14,7%** rispetto al dato del 2009 (2.325,8 milioni di euro). Il significativo aumento dei volumi di vendita di energia elettrica ha compensato il calo dei prezzi unitari dei prodotti energetici determinato dalla difficile congiuntura economica. L'**EBITDA** si è attestato a **151,1 milioni** di euro, in crescita del **28,2%** rispetto al dato del corrispondente periodo del 2009 (117,8 milioni di euro).

L'EBITDA di Sorgenia ha beneficiato, in particolare, dell'aumento dei volumi di vendita di energia elettrica, del contributo della centrale di Modugno e dei maggiori margini della generazione da fonti rinnovabili.

Tali fattori, unitamente alle azioni poste in essere per preservare la marginalità, hanno più che compensato la contrazione dei margini di commercializzazione del gas naturale, i maggiori accantonamenti sui crediti vantati verso clienti e gli elevati costi di congestione sulla rete elettrica.

L'**utile netto** è stato pari a **50,4 milioni** di euro (66,9 milioni di euro nel 2009). Nel confronto con l'anno precedente, il risultato risente dei maggiori oneri finanziari dovuti all'aumento dell'indebitamento medio del periodo.

Lo scorso 28 febbraio, Sorigenia ha presentato alla comunità finanziaria il *Business Plan 2011-2016*. Il piano, in particolare, prevede: l'ingresso nel mercato residenziale e l'avvio di offerte congiunte elettricità e gas (dual fuel) con un obiettivo di 2 milioni di clienti al 2016; investimenti nel periodo per circa 1,2 miliardi nelle tre aree di business (mercato dell'energia, fonti rinnovabili, ricerca e produzione di idrocarburi); ricavi e margini in continua crescita, progressiva riduzione dell'indebitamento finanziario netto e del rapporto net debt/EBITDA.

Media: Espresso

I **ricavi** del gruppo **Espresso** nel 2010 sono ammontati a **885 milioni** di euro, **in linea** con il dato del 2009 (886,6 milioni di euro). Al netto dei prodotti opzionali, il fatturato ha registrato una crescita del 4,1%. I ricavi diffusionali, che non hanno beneficiato di alcun incremento dei prezzi di vendita, sono stati pari a 267,9 milioni di euro contro i 274,2 milioni di euro dell'esercizio precedente (-2,3%). Tutte le principali testate del gruppo hanno mostrato andamenti significativamente migliori di quelli dei rispettivi mercati di riferimento. *La Repubblica*, sulla base degli ultimi dati pubblicati da ADS e Audipress, si conferma come primo quotidiano italiano di informazione sia per numero di copie vendute in edicola che per numero di lettori. I ricavi pubblicitari, pari a 528,4 milioni di euro, hanno registrato una crescita del 6,3% rispetto al 2009. Internet è il mezzo che ha mostrato l'evoluzione più positiva (+21,8%). I ricavi dei prodotti opzionali sono ammontati a 66,3 milioni di euro, in calo del 34% rispetto al 2009.

I costi totali sono stati ridotti del 6,7% rispetto al 2009 e quelli ricorrenti, al netto degli oneri straordinari, del 5,2%. Nel corso dell'ultimo biennio è stato realizzato un piano di riorganizzazione aziendale avente l'obiettivo di ottenere a regime (nel 2011) risparmi per 140 milioni di euro, pari al 17% dei costi sostenuti nel 2008. I costi registrati nel 2010 risultano inferiori del 16,7% rispetto a quelli del 2008 e, pertanto, l'obiettivo di risparmi è stato già interamente conseguito e verrà superato con la piena entrata a regime delle azioni poste in essere. Ciò è avvenuto senza ridurre il perimetro e il portafoglio prodotti del gruppo e senza penalizzarne in alcun modo la qualità.

L'**EBITDA** è stato pari a **147,2 milioni** di euro, in **crescita** del **38%** rispetto a 106,7 milioni di euro nel 2009. Tutte le principali attività del gruppo registrano un netto miglioramento della redditività da attribuirsi per i quotidiani alla drastica riduzione dei costi conseguente ai piani di riorganizzazione e per radio e Internet al significativo incremento dei ricavi. L'**utile netto** è stato pari a **50,1 milioni** di euro contro 5,8 milioni di euro nel 2009.

Componentistica per autoveicoli: Sogefi

I **ricavi** di **Sogefi** nel 2010 si sono attestati a **924,7 milioni** di euro, in **crescita** del **18,4%** rispetto al dato del 2009 (781 milioni di euro). La ripresa è stata particolarmente significativa nel settore del primo equipaggiamento, equivalente a circa il 66% dei ricavi totali. Quasi il 30% dei ricavi consolidati del gruppo proviene dai mercati extra europei. Nel 2010 i ricavi ottenuti nel Mercosur hanno superato per la prima volta quelli della Francia, che da anni rappresentava il primo mercato per Sogefi. I ricavi generati in Cina e India sono quasi raddoppiati rispetto al 2009, mentre quelli negli USA sono aumentati di circa il 25%.

L'**EBITDA** è stato di **86,7 milioni** di euro, in progresso dell'**83,6%** del 2009 (47,2 milioni di euro). Il significativo incremento di tutti i risultati gestionali ha consentito alla società di **tornare all'utile netto**, ammontato a **18,8 milioni** di euro rispetto a una perdita di 7,6 milioni di euro nel 2009.

Sanità: KOS

I ricavi di KOS nel 2010 sono ammontati a **325,4 milioni** di euro, in **crescita del 19%** rispetto al 2009 (203,5 milioni di euro), grazie allo sviluppo delle tre aree di attività (residenze sanitarie assistenziali, centri di riabilitazione, gestioni ospedaliere) e alle acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio.

L'EBITDA è stato pari a **42,1 milioni** di euro, in **crescita del 27,5%** rispetto al 2009 (33 milioni di euro). Nel corso dell'esercizio la società ha sostenuto costi per circa 3 milioni di euro dovuti alla procedura di IPO e alle spese connesse alle acquisizioni effettuate nel periodo. L'**utile netto** è ammontato a **4 milioni** di euro rispetto a un sostanziale pareggio (-0,4 milioni di euro) nel 2009. Il gruppo KOS gestisce a oggi oltre 5.600 posti letto operativi, ai quali se ne aggiungono altri 900 in fase di realizzazione.

Investimenti finanziari

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 dicembre 2010 pari a 75 milioni di euro) e il fondo di venture capital CIR Ventures (*fair value* al 31 dicembre pari a 15 milioni di dollari). Tra gli altri investimenti, Jupiter Finance opera nel segmento dei crediti problematici (*non performing loans*). Al 31 dicembre 2010 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 dicembre 2010 ammontava a 59,1 milioni di euro.

Risultati della capogruppo CIR SpA

La **società capogruppo CIR SpA** ha chiuso l'esercizio 2010 con un risultato netto negativo per 14,7 milioni di euro, rispetto a una perdita di 2 milioni di euro nel 2009. La variazione è dovuta al minore flusso di dividendi ricevuto dalle società controllate nell'esercizio. Il patrimonio netto al 31 dicembre 2010 era di 968,5 milioni di euro, rispetto a 978,9 milioni di euro al 31 dicembre 2009.

Evoluzione prevedibile dell'esercizio 2011

L'andamento del gruppo CIR nel 2011 sarà influenzato dalla evoluzione del quadro macroeconomico, caratterizzato da una ripresa ancora debole e da scarsa visibilità sulle prospettive future. In questo scenario le principali controllate operative del gruppo, in considerazione dei positivi risultati ottenuti nel 2010, proseguiranno la strategia di affiancare le azioni di efficienza gestionale alle iniziative di sviluppo delle attività.

Proposta di dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di proporre all'Assemblea degli Azionisti la distribuzione di un dividendo unitario di 0,025 euro alla luce del maggiore contributo all'utile del gruppo fornito nell'esercizio dalle società operative e, in particolare, del ritorno al dividendo delle controllate quotate Espresso e Sogefi. Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 26 maggio 2011 con stacco della cedola n. 20 in data 23 maggio 2011. Nei due precedenti esercizi la società non aveva distribuito dividendi.

Assemblea degli Azionisti

L'Assemblea degli Azionisti di CIR è convocata in prima convocazione per il 28 aprile 2011 e in seconda convocazione per il 29 aprile 2011. Il Consiglio ha deliberato:

- di proporre all'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, alcune modifiche dello Statuto Sociale anche al fine di adeguarlo al Decreto Legislativo n. 27 del 27 gennaio 2010;
- 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 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.

- di proporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti un piano di stock grant per il 2011 destinato ad amministratori e/o dirigenti della società, di società controllate e della controllante per un massimo di n. 4.500.000 diritti condizionati, ciascuno dei quali attribuirà ai beneficiari il diritto di ricevere in assegnazione a titolo gratuito n. 1 azione CIR. Le azioni assegnate verranno messe a disposizione utilizzando azioni proprie della società.
- di proporre all'Assemblea degli Azionisti di modificare il Regolamento Assembleare per adeguarlo alle nuove disposizioni statutarie approvate dal Consiglio di Amministrazione il 28 ottobre 2010 nonché a quelle sottoposte all'approvazione dell'Assemblea, in sede straordinaria.
- La prossima Assemblea degli Azionisti sarà chiamata a deliberare in merito al rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Obbligazioni in scadenza nei 24 mesi successivi al 31 dicembre 2010

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 dicembre 2010. In data 10 gennaio 2011, è stato rimborsato il prestito in scadenza dell'importo residuo, comprensivo di interessi, di 157,4 milioni di euro. A oggi, pertanto, l'unico prestito obbligazionario ancora attivo è quello emesso da CIR SpA con scadenza 16 dicembre 2024 dell'importo di 300 milioni di euro. Il bond (codice ISIN XS0207766170), quotato alla borsa di Lussemburgo, paga una cedola annuale del 5,75%.

Conference call

I risultati della gestione relativa all'esercizio 2010 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 02 805 88 27**, 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 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 Cavigioli

Angela Andriolo

Tel.: +39 02 722701

e-mail: info@cirgroup.com

Indicatori alternativi di performance

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

- **EBITDA (margine operativo lordo):** indicatore della performance operativa calcolato sommando all’EBIT (utile prima dei componenti finanziari e delle imposte) gli “ammortamenti e svalutazioni”;
- **Indebitamento finanziario netto consolidato:** indicatore della struttura finanziaria del gruppo; è determinato quale risultante dei debiti finanziari al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti (crediti finanziari, titoli e attività finanziarie disponibili per la vendita).
- **Ecceденza finanziaria netta aggregata:** indicatore della struttura finanziaria di CIR e delle società finanziarie controllate; è determinato quale risultante dei debiti finanziari al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti (crediti finanziari, titoli e attività finanziarie disponibili per la vendita).

Si allegano i prospetti di sintesi della situazione patrimoniale e finanziaria e del conto economico consolidati e civilistici

GRUPPO CIR - SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)

ATTIVO	31.12.2010	31.12.2009
ATTIVO NON CORRENTE	4.791.833	4.287.814
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.391.359	1.316.903
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.553.835	2.187.369
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	23.890	18.115
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	319.469	275.899
ALTRE PARTECIPAZIONI	5.041	9.629
ALTRI CREDITI	179.082	207.899
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	<i>277</i>	<i>4.480</i>
TITOLI	100.772	83.051
IMPOSTE DIFFERITE	218.385	188.949
ATTIVO CORRENTE	2.829.753	2.362.336
RIMANENZE	151.283	156.150
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	10.421	3.464
CREDITI COMMERCIALI	1.137.448	1.042.030
<i>di cui crediti commerciali verso parti correlate (*)</i>	<i>7.992</i>	<i>18.032</i>
ALTRI CREDITI	177.660	200.627
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	<i>1.371</i>	<i>1.727</i>
CREDITI FINANZIARI	399.064	27.229
TITOLI	216.552	278.548
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	144.244	104.967
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	593.081	549.321
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	722	700
TOTALE ATTIVO	7.622.308	6.650.850

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.12.2010	31.12.2009
PATRIMONIO NETTO	2.522.940	2.332.335
CAPITALE EMESSO	396.059	396.059
meno AZIONI PROPRIE	(21.537)	(21.537)
CAPITALE SOCIALE	374.522	374.522
RISERVE	321.923	295.983
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	733.733	582.818
UTILE DELL'ESERCIZIO	56.850	143.432
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.487.028	1.396.755
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.035.912	935.580
PASSIVO NON CORRENTE	3.118.360	2.958.552
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	547.455	718.262
ALTRI DEBITI FINANZIARI	2.171.116	1.843.359
ALTRI DEBITI	2.021	1.177
<i>di cui altri debiti verso parti correlate (*)</i>	<i>--</i>	<i>69</i>
IMPOSTE DIFFERITE	193.228	181.489
FONDI PER IL PERSONALE	124.343	137.346
FONDI PER RISCHI E ONERI	80.197	76.919
PASSIVO CORRENTE	1.981.008	1.359.963
BANCHE C/C PASSIVI	173.671	66.290
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	157.978	731
ALTRI DEBITI FINANZIARI	469.494	132.499
<i>di cui altri debiti finanziari verso parti correlate (*)</i>	<i>2</i>	<i>2</i>
DEBITI COMMERCIALI	863.344	836.587
<i>di cui debiti commerciali verso parti correlate (*)</i>	<i>35.496</i>	<i>28.649</i>
ALTRI DEBITI	234.170	228.178
FONDI PER RISCHI E ONERI	82.351	95.678
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	7.622.308	6.650.850

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

GRUPPO CIR - CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	2010	2009
RICAVI COMMERCIALI	4.805.467	4.266.865
<i>di cui ricavi commerciali verso parti correlate (*)</i>	150.680	60.674
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	2.886	(14.150)
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(2.911.272)	(2.554.020)
<i>di cui costi per acquisti di beni verso parti correlate (*)</i>	(282.385)	(258.162)
COSTI PER SERVIZI	(783.580)	(744.104)
<i>di cui costi per servizi verso parti correlate (*)</i>	(1.238)	(1.531)
COSTI DEL PERSONALE	(681.680)	(664.835)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	104.987	104.317
<i>di cui altri proventi operativi verso parti correlate (*)</i>	1.153	1.295
ALTRI COSTI OPERATIVI	(174.268)	(139.110)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	37.517	39.679
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(184.252)	(146.651)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	215.805	147.991
PROVENTI FINANZIARI	54.118	53.823
<i>di cui proventi finanziari verso parti correlate (*)</i>	10.225	10.426
ONERI FINANZIARI	(165.021)	(157.896)
<i>di cui oneri finanziari verso parti correlate (*)</i>	(10.200)	(10.201)
DIVIDENDI	108	587
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	42.170	151.518
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(5.271)	(6.936)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(5.937)	(4.008)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	135.972	185.079
IMPOSTE SUL REDDITO	(12.586)	4.334
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	123.386	189.413
UTILE/(PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	--
UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	123.386	189.413
- UTILE DI TERZI	(66.536)	(45.981)
- UTILE DI GRUPPO	56.850	143.432
UTILE BASE PER AZIONE (in euro)	0,0760	0,1917
UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,0760	0,1917

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

GRUPPO CIR – RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di euro)

	2010	2009
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	123.386	189.413
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	184.252	146.651
QUOTA DEL RISULTATO DELLE SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	(37.517)	(39.679)
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	9.668	10.598
VARIAZIONE FONDI DEL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	(23.052)	25.770
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	10.937	4.008
PLUSVALENZA DERIVANTE DALLA SOTTOSCRIZIONE DI AUMENTI DI CAPITALE DA PARTE DI TERZI	--	(76.735)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI DEBITI NON CORRENTI	11.942	(38.217)
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(41.792)	84.020
ALTRE VARIAZIONI	--	(16.246)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	237.824	289.583
di cui:		
- interessi incassati (pagati)		(62.518)
- pagamenti per imposte sul reddito		(70.756)
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	18.536	369.039
ACQUISTO ATTIVO IMMOBILIZZATO	(656.889)	(625.009)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(638.353)	(255.970)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	39.116	187.851
ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	25.477	32.713
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	279.357	(200.162)
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(91)	(1.160)
DIVIDENDI PAGATI	(6.951)	(21.386)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	336.908	(2.144)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	(63.621)	31.469
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO	483.031	451.562
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO	419.410	483.031

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>		
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
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	--	--	--	(895)	--	--	(895)	(95.996)	(96.891)
<i>Risultato complessivo dell'esercizio</i>									
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	(285)	--	--	(285)	(800)	(1.085)
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	7.668	--	--	7.668	(764)	6.904
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	(38.918)	--	--	(38.918)	--	(38.918)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	2.257	--	--	2.257	2.336	4.593
Differenze cambio da conversione	--	--	--	12.253	--	--	12.253	5.318	17.571
Risultato dell'esercizio	--	--	--	--	--	143.432	143.432	45.981	189.413
<i>Totale risultato complessivo dell'esercizio</i>	--	--	--	(17.025)	--	143.432	126.407	52.071	178.478
SALDO AL 31 DICEMBRE 2009	396.059	(21.537)	374.522	295.983	582.818	143.432	1.396.755	935.580	2.332.335
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	--	--	39.116	39.116
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--	(6.951)	(6.951)
Utili portati a nuovo	--	--	--	--	143.432	(143.432)	--	--	--
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	15	--	--	15	--	15
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Movimenti tra riserve	--	--	--	(7.483)	7.483	--	--	--	--
Accredito figurativo stock option	--	--	--	4.336	--	--	4.336	--	4.336
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	6.733	--	--	6.733	(11.068)	(4.335)
<i>Risultato complessivo dell'esercizio</i>									
Valutazione a fair value degli strumenti di copertura	--	--	--	5.017	--	--	5.017	5.350	10.367
Valutazione a fair value dei titoli	--	--	--	11.240	--	--	11.240	(566)	10.674
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	--	--	--	(897)	--	--	(897)	399	(498)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	--	--	--	951	--	--	951	1.914	2.865
Differenze cambio da conversione	--	--	--	6.028	--	--	6.028	5.602	11.630
Risultato dell'esercizio	--	--	--	--	--	56.850	56.850	66.536	123.386
<i>Totale risultato complessivo dell'esercizio</i>	--	--	--	22.339	--	56.850	79.189	79.235	158.424
SALDO AL 31 DICEMBRE 2010	396.059	(21.537)	374.522	321.923	733.733	56.850	1.487.028	1.035.912	2.522.940

CIR S.p.A. - SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

(in euro)

ATTIVO	%(**)	31.12.2010	%(**)	31.12.2009
ATTIVO NON CORRENTE		1.040.482.201		1.012.090.877
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		230.753		213.639
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		2.865.389		3.018.487
INVESTIMENTI IMMOBILIARI		17.542.778		18.114.599
PARTECIPAZIONI		918.632.223		856.680.271
CREDITI DIVERSI		101.211.058		133.296.990
<i>di cui crediti diversi verso parti correlate (*)</i>	<i>101.188.090</i>	<i>100,0</i>	<i>133.272.790</i>	<i>100,0</i>
IMPOSTE DIFFERITE		--		766.891
ATTIVO CORRENTE		250.539.877		307.202.505
CREDITI DIVERSI		18.249.799		31.587.092
<i>di cui crediti diversi verso parti correlate (*)</i>	<i>10.075.867</i>	<i>55,2</i>	<i>1.155.601</i>	<i>3,7</i>
CREDITI FINANZIARI		--		1.418.000
TITOLI		60.674.692		101.584.046
DISPONIBILITÀ LIQUIDE		171.615.386		172.613.367
TOTALE ATTIVO		1.291.022.078		1.319.293.382
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	%(**)	31.12.2010	%(**)	31.12.2009
PATRIMONIO NETTO		968.540.558		978.905.531
CAPITALE EMESSO		396.058.634		396.058.634
meno AZIONI PROPRIE		(21.537.000)		(21.537.000)
CAPITALE SOCIALE		374.521.634		374.521.634
RISERVE		348.901.164		352.032.278
UTILI / (PERDITE) PORTATI A NUOVO		259.833.508		254.341.399
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		(14.715.748)		(1.989.780)
PASSIVO NON CORRENTE		298.949.593		297.733.880
PRESTITI OBBLIGAZIONARI		297.404.251		296.168.462
FONDI PER IL PERSONALE		1.545.342		1.565.418
PASSIVO CORRENTE		23.531.927		42.653.971
BANCHE C/C PASSIVI		68		--
ALTRI DEBITI		9.792.512		28.513.339
<i>di cui altri debiti verso parti correlate (*)</i>	<i>5.002.177</i>	<i>51,1</i>	<i>12.961.083</i>	<i>45,5</i>
FONDI PER RISCHI E ONERI		13.739.347		14.140.632
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		1.291.022.078		1.319.293.382

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

(**) Percentuale di incidenza

CIR S.p.A. - CONTO ECONOMICO

(in euro)

			2010		2009
		%(**)		%(**)	
RICAVI E PROVENTI DIVERSI			7.115.840		7.139.502
<i>di cui ricavi e proventi diversi con parti correlate (*)</i>	5.814.431	81,7		5.729.000	80,2
COSTI PER SERVIZI			(11.747.397)		(14.771.383)
<i>di cui costi per servizi con parti correlate (*)</i>	(1.563.000)	13,3		(1.805.000)	12,2
COSTI DEL PERSONALE			(9.312.839)		(9.202.151)
ALTRI COSTI OPERATIVI			(5.692.888)		(2.138.073)
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI			(862.179)		(865.553)
RISULTATO OPERATIVO			(20.499.463)		(19.837.658)
PROVENTI FINANZIARI			12.136.221		10.207.930
<i>di cui proventi finanziari da parti correlate (*)</i>	2.915.301	24,0		3.302.156	32,3
ONERI FINANZIARI			(19.977.508)		(17.533.720)
<i>di cui oneri finanziari da parti correlate (*)</i>				--	
DIVIDENDI			5.870.438		11.392.025
<i>di cui dividendi da parti correlate (*)</i>	5.849.122	99,6		11.361.610	99,7
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI			6.801.249		6.910.176
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI			(684.176)		(942.498)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			(1.517.902)		2.527.965
UTILE / (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE			(17.871.141)		(7.275.780)
IMPOSTE SUL REDDITO			3.155.393		5.286.000
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO			(14.715.748)		(1.989.780)
UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE (in euro)			(0,0197)		(0,0027)
UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE (in euro)			(0,0197)		(0,0027)

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

(**) Percentuale di incidenza

CIR S.p.A. - RENDICONTO FINANZIARIO

(in euro)

	2010	2009
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE (PERDOTA) DELL'ESERCIZIO	(14.715.748)	(1.989.780)
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	862.179	865.553
PERDITE/(PROVENTI) DALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI E TITOLI CORRENTI	(1.105.913)	(4.630.177)
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	4.335.313	4.324.835
ACCANTONAMENTO AL FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	276.562	287.329
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE (AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	1.517.902	(2.527.965)
	(2.699.898)	35.896.586
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>(14.316.325)</i>	<i>10.903.845</i>
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	(11.529.603)	32.226.381
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(4.898.357)	4.677.352
- dividendi incassati	6.680.438	10.582.025
- incassi (pagamenti) per imposte sul reddito *	929.483	8.342.358
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(ACQUISTO)/CESSIONE DI TITOLI CORRENTI	40.509.313	128.061.387
(ACQUISTO)/CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	(62.118.274)	129.325.474
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(21.608.961)	257.386.861
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	--	999.389
PAGAMENTO INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO	(296.639)	(241.648)
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	--	(74.255)
RIMBORSO (EROGAZIONE) FINANZIAMENTI A SOCIETÀ CONTROLLATE	32.437.154	(130.000.000)
DIVIDENDI PAGATI	--	--
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	32.140.515	(129.316.514)
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	(998.049)	160.296.728
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO PERIODO	172.613.367	12.316.639
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE PERIODO	171.615.318	172.613.367

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 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
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	352.032.278	254.341.399	(1.989.780)	978.905.531
Aumenti di capitale	--	--	--	--	--	--	--
Dividendi agli Azionisti	--	--	--	--	--	--	--
Utili accantonati a riserva	--	--	--	--	(1.989.780)	1.989.780	--
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	--	--	--	15.462	--	--	15.462
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	--	--	--	--	--	--	--
Accredito figurativo di stock option	--	--	--	4.335.313	--	--	4.335.313
Movimenti tra riserve	--	--	--	(7.481.889)	7.481.889	--	--
Risultato dell'esercizio	--	--	--	--	--	(14.715.748)	(14.715.748)
SALDO AL 31 DICEMBRE 2010	396.058.634	(21.537.000)	374.521.634	348.901.164	259.833.508	(14.715.748)	968.540.558