

COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati dell'esercizio 2011

**GRUPPO CIR: RICAVI A 4,5 MILIARDI (-2,8%), MARGINI IN CRESCITA (EBITDA +17,1%)
UTILE NETTO IN CALO A 10,1 MILIONI, DIVIDENDO CONFERMATO A 0,025 EURO**

EBITDA ed EBIT in forte crescita grazie all'aumento dei margini di Sorgenia, Espresso, Sogefi e KOS. La riduzione dell'utile è dovuta prevalentemente a due fattori: il minore contributo di Sorgenia, che nel 2010 beneficiava di maggiori proventi straordinari, e l'impatto della crisi dei mercati sui titoli in portafoglio, che nei primi mesi del 2012 mostrano invece un significativo recupero

Il Consiglio di Amministrazione, anche in considerazione dei solidi risultati delle società operative, proporrà all'Assemblea di confermare il dividendo a 0,025 euro per azione. La società capogruppo CIR SpA torna all'utile dopo due esercizi negativi

Risultati consolidati dell'esercizio 2011

- **Ricavi: € 4.522,7 milioni (-2,8% da € 4.650,8 milioni nel 2010)**
- **EBITDA: € 468,4 milioni (+17,1% da € 400,1 milioni nel 2010)**
- **Utile netto: € 10,1 milioni (€ 56,9 milioni nel 2010)**
- **Eccedenza finanziaria netta aggregata: € 10,8 milioni (€ 38,7 milioni al 30/09/2011)**
- **Indebitamento finanziario netto consolidato: € 2.335,1 milioni (€ 2.308,1 milioni al 30/09/2011)**

Milano, 12 marzo 2012 – 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 2011**. Il gruppo CIR opera in cinque settori: energia (Sorgenia), media (Espresso), componenti auto (Sogefi), sanità (KOS) e investimenti non-core (*private equity, venture capital* e altri investimenti).

Andamento della gestione

Il gruppo, in un contesto economico in progressivo peggioramento, ha chiuso il 2011 con una significativa crescita dei risultati operativi rispetto al 2010 grazie all'incremento dei margini ottenuto dalle quattro principali controllate operative Sorgenia, Espresso, Sogefi e KOS. In particolare, l'EBITDA consolidato è cresciuto del 17,1% mentre l'EBIT è aumentato del 18,7%. I ricavi hanno registrato una sostanziale tenuta mentre la riduzione dell'utile netto è stata determinata prevalentemente dal minore contributo di Sorgenia, che nel 2010 aveva beneficiato di maggiori proventi straordinari, e dall'impatto del forte calo dei mercati finanziari, che nella seconda metà dell'anno ha comportato un negativo adeguamento a *fair value* di titoli in portafoglio rispetto alle precedenti rilevazioni. Nei primi mesi dell'esercizio in corso, peraltro, la ripresa dei mercati ha consentito un significativo recupero delle perdite da adeguamento rilevate.

Rodolfo De Benedetti, amministratore delegato di CIR, ha commentato: *"In un anno molto complesso per l'economia e i mercati finanziari, soprattutto nel secondo semestre, il nostro gruppo ha ottenuto solidi risultati gestionali nei quattro principali settori di attività. Nella componentistica auto, in particolare, abbiamo realizzato con Sogefi un'importante acquisizione all'estero che ci consente di consolidare la nostra posizione tra i leader mondiali del settore dei sistemi di filtrazione. Proprio in considerazione dei buoni risultati ottenuti dalle nostre controllate, abbiamo deciso di proporre all'Assemblea di confermare il dividendo di CIR nonostante la riduzione dell'utile netto di gruppo, penalizzato anche dall'andamento straordinariamente negativo dei mercati. Nel 2012, in un contesto economico recessivo, il nostro impegno sarà rivolto alla massima efficienza gestionale, ferma restando l'attenzione a cogliere tutte le opportunità per lo sviluppo delle nostre aziende"*.

Risultati consolidati

I ricavi del gruppo CIR nel 2011 sono ammontati a **4.522,7 milioni** di euro, in leggera flessione **(-2,8%)** rispetto a 4.650,8 milioni di euro nel 2010. La variazione è riconducibile alla riduzione delle vendite di Sorgenia, solo parzialmente compensata dagli incrementi registrati da Espresso, Sogefi e KOS.

L'**EBITDA** è stato pari a **468,4 milioni** di euro (10,4% dei ricavi), in forte crescita **(+17,1%)** rispetto a 400,1 milioni di euro (8,6% dei ricavi) nel 2010. Tale variazione è stata determinata dall'incremento dell'EBITDA di tutte le principali controllate operative. Il **risultato operativo (EBIT)** è ammontato a **256,2 milioni** di euro, in **aumento del 18,7%** rispetto a 215,8 milioni di euro nel 2010.

Il risultato netto della gestione finanziaria, negativo per 134,9 milioni di euro (negativo per 79,8 milioni di euro nel 2010), è stato determinato da oneri finanziari netti per 119,2 milioni di euro, dividendi e proventi netti da negoziazione e valutazione titoli per 9,2 milioni di euro e rettifiche di valore negative di attività finanziarie per 24,9 milioni di euro.

L'**utile netto** del gruppo CIR nel 2011 è stato di **10,1 milioni** di euro rispetto a 56,9 milioni di euro nel 2010. La riduzione rispetto al risultato dell'anno precedente è riconducibile essenzialmente a due fattori: il minore utile di Sorgenia, che però nel 2010 beneficiava di maggiori componenti straordinarie, e il negativo adeguamento a *fair value* di titoli nel portafoglio del gruppo a seguito delle turbolenze verificatesi sui mercati finanziari nel secondo semestre dell'anno. Nei primi mesi dell'esercizio in corso, peraltro, la ripresa dei mercati ha consentito un significativo recupero delle perdite da adeguamento rilevate.

A seguito della sentenza della Corte d'Appello di Milano depositata in data 9 luglio 2011 che ha condannato Fininvest al risarcimento del danno causato da corruzione giudiziaria nella vicenda del Lodo Mondadori, CIR ha ricevuto da Fininvest, in data 26 luglio 2011, il pagamento di 564,2 milioni di euro, comprensivi di spese legali e interessi. Tale importo, secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali (IAS 37), non ha avuto e non avrà impatti sul conto economico e sull'indebitamento finanziario netto del gruppo (in quanto iscritto a bilancio a fronte di un debito finanziario di pari importo) fino all'ultimo grado di giudizio. Al 31 dicembre 2011, i proventi derivanti dall'investimento di tale disponibilità finanziaria erano sostanzialmente in linea con gli interessi legali oggetto di accantonamento.

L'**indebitamento finanziario netto** del gruppo CIR al 31 dicembre 2011 ammontava a **2.335,1 milioni** di euro rispetto a 2.308,1 milioni di euro al 30 settembre 2011 e a 2.178,5 milioni di euro al 31 dicembre 2010. L'indebitamento finanziario netto consolidato è determinato da:

- un'**eccedenza finanziaria netta aggregata a livello holding** di **10,8 milioni** di euro (38,7 milioni di euro al 30 settembre 2011). La riduzione rispetto a 123,6 milioni di euro al 31 dicembre 2010 è attribuibile principalmente agli investimenti in partecipazioni e in azioni proprie effettuati nel corso dell'anno, agli esborsi per costi di gestione e oneri finanziari e all'adeguamento negativo a *fair value* di titoli in portafoglio;
- un **indebitamento netto complessivo delle società operative** di **2.345,9 milioni** di euro (2.346,8 milioni di euro al 30 settembre 2011). La variazione rispetto a 2.302,1 milioni di euro al 31 dicembre 2010 deriva principalmente dall'incremento dell'indebitamento di Sogefi a seguito dell'acquisizione di Systèmes Moteurs, parzialmente compensato dalla riduzione della posizione finanziaria netta delle altre principali controllate operative.

Il **patrimonio netto consolidato totale** al 31 dicembre 2011 era pari a **2.479,7 milioni** di euro rispetto a 2.522,9 milioni di euro al 31 dicembre 2010. Il **patrimonio netto di pertinenza del gruppo** è ammontato a **1.438,1 milioni** di euro da 1.487 milioni di euro al 31 dicembre 2010.

Al 31 dicembre 2011 il gruppo CIR impiegava **14.072 dipendenti** (12.911 al 31 dicembre 2010). L'incremento è legato essenzialmente all'acquisizione di Systèmes Moteurs da parte di Sogefi.

Attività industriali

Energia: Sorgenia

I ricavi del gruppo **Sorgenia** nel 2011 sono ammontati a **2.120,3 milioni** di euro, con un **calo del 15,7%** rispetto al 2010 (2.513,8 milioni di euro) attribuibile sostanzialmente alla riduzione dei volumi di vendita di gas naturale e a un differente mix di clienti. L'**EBITDA adjusted** dell'anno è ammontato a **193,5 milioni** di euro, in **crescita del 18,1%** rispetto al dato del 2010 (163,9 milioni di euro). L'EBITDA, invece, è stato pari a 192,2 milioni di euro, in aumento del 27,2% da 151,1 milioni di euro del 2010.

L'EBITDA di Sorgenia ha beneficiato, in particolare, dell'avvio della marcia commerciale della centrale a ciclo combinato di Bertónico-Turano Lodigiano (Lodi), dell'attività di sviluppo, realizzazione e vendita di impianti fotovoltaici di Sorgenia Solar, della joint venture in Francia con KKR e della cessione dei piccoli impianti idroelettrici. Tali effetti hanno consentito di compensare la riduzione dei margini di produzione elettrica causata da un rilevante aumento del prezzo del gas in centrale, il minore contributo della partecipata Tirreno Power e gli oneri di congestione sulla rete elettrica che hanno penalizzato le centrali di Modugno (Bari) e Termoli (Campobasso). L'**utile netto adjusted** è stato pari a **22,3 milioni** di euro (62,8 milioni di euro nel 2010). La differenza è stata determinata essenzialmente da una componente straordinaria rappresentata da un credito fiscale per gli investimenti in nuova capacità produttiva effettuati dalla società. L'utile netto di gruppo, invece, è ammontato a 15,6 milioni di euro rispetto a 50,4 milioni di euro del 2010.

Nel quarto trimestre del 2011 Sorgenia ha annunciato l'avvio di nuove offerte commerciali per il mercato residenziale. La società punta a raggiungere 1,5 milioni di nuovi clienti entro la fine del 2016, portando il numero dei propri clienti totali a circa 2 milioni.

Media: Espresso

I ricavi del gruppo **Espresso** nel 2011 sono ammontati a **890,1 milioni** di euro, in **leggero aumento (+0,6%)** rispetto al dato del 2010 (885 milioni di euro) grazie alla raccolta pubblicitaria e ai ricavi dell'area digitale. I ricavi diffusionali sono stati pari a 326,9 milioni di euro rispetto a 334,2 milioni di euro dell'esercizio precedente (-2,2%). *La Repubblica* ha confermato la sua posizione di primo quotidiano italiano di informazione sia per numero di copie vendute in edicola (ADS a novembre 2011) che per numero di lettori giornalieri (Audipress). I ricavi pubblicitari, pari a 534,7 milioni di euro, hanno registrato una crescita dell'1,2% rispetto al 2010, in controtendenza rispetto all'andamento negativo del mercato. La raccolta sui mezzi stampa del gruppo ha riportato un lieve calo (-1,9%) in un mercato che ha registrato una flessione molto più significativa (-6,3%), mentre è stata positiva l'evoluzione della raccolta su internet, in crescita del 14,4%, sostenuta dal dinamico sviluppo dell'audience sui siti del gruppo. I ricavi diversi, pari a 28,5 milioni di euro, sono aumentati del 27% rispetto al 2010 grazie alla crescita dell'attività di affitto a terzi di banda digitale terrestre televisiva.

L'**EBITDA** è stato pari a **157 milioni** di euro, in **crescita del 6,6%** rispetto a 147,2 milioni di euro nel 2010. I risultati del comparto stampa, malgrado il contesto sfavorevole, hanno registrato una buona tenuta anche grazie a un'ulteriore riduzione dei costi. L'attività digitale, che sostiene costi in crescita per lo sviluppo e la promozione dei prodotti, ha registrato comunque un'evoluzione positiva grazie al forte incremento dei ricavi mentre la radio, pur mantenendo una redditività elevata, ha riportato un risultato operativo in leggera flessione per la riduzione delle vendite. L'**utile netto** è stato pari a **58,6 milioni** di euro contro 50,1 milioni di euro nel 2010 (**+17%**).

Componentistica per autoveicoli: Sogefi

I ricavi di **Sogefi** nel 2011 si sono attestati a **1.158,4 milioni** di euro, in **crescita del 25,3%** rispetto a 924,7 milioni di euro nell'esercizio 2010, raggiungendo il livello più alto della storia trentennale del gruppo. Tale risultato è stato ottenuto grazie all'acquisizione delle attività di Systèmes Moteurs, consolidata a partire dal 1 agosto del 2011, e alla crescita organica dei business del gruppo. I ricavi pro-forma, includendo nel perimetro le attività di Systèmes Moteurs dal 1 gennaio 2011, sono stati pari a 1.335 milioni di euro.

Nel 2011 **Sogefi ha proseguito il proprio processo di crescita nei mercati extraeuropei**, con significativi progressi nel Mercosur (+9,6%), in Nord America (+266,1% grazie all'apporto di Systèmes Moteurs; +46,1% a perimetro costante), Cina (+36,4%) e India (+37,6%).

L'**EBITDA** dell'esercizio è stato pari a **108,3 milioni** di euro (9,3% del fatturato), **in aumento del 24,9%** rispetto a 86,7 milioni di euro del 2010 (9,4% del fatturato). L'**EBITDA** pro-forma, includendo le attività di Systèmes Moteurs dal 1 gennaio 2011, è stato pari a 123,1 milioni di euro (9,2% dei ricavi pro forma). L'**utile netto** è ammontato a **24,7 milioni** di euro, con una **crescita del 31,4%** rispetto al dato dell'esercizio precedente (18,8 milioni di euro).

L'acquisizione di Systèmes Moteurs ha consentito a Sogefi di conseguire tre importanti obiettivi industriali: estensione delle linee di prodotto nei sistemi di gestione aria e raffreddamento motore; maggiore penetrazione in Nord America, Cina e India; più ampia presenza tra i costruttori tedeschi di veicoli di alta gamma.

Sanità: KOS

I **ricavi di KOS** nel 2011 sono ammontati a **349,6 milioni** di euro, in **crescita del 7,4%** rispetto al dato del 2010 (325,4 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 precedente.

L'**EBITDA** è stato pari a **52,2 milioni** di euro (inclusa una componente non ricorrente di 3 milioni di euro legata alla cessione di immobili), in **crescita del 24%** rispetto a 42,1 milioni di euro nel 2010. L'**utile netto** è ammontato a **8,9 milioni** di euro rispetto a 4 milioni nell'esercizio precedente. L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2011 era pari a 165,1 milioni di euro. Il miglioramento rispetto al dato al 31 dicembre 2010 (189,3 milioni di euro) è attribuibile al deconsolidamento di immobili apportati a un fondo e alla sottoscrizione di un aumento di capitale per 20 milioni di euro effettuata nel mese di giugno da parte del socio Axa Private Equity. Il gruppo KOS gestisce a oggi circa **60 strutture**, prevalentemente nel centro nord Italia, per un totale di oltre 5.700 posti letto operativi, ai quali se ne aggiungono oltre 1.000 in fase di realizzazione.

Investimenti non-core

Gli investimenti non-core del gruppo sono rappresentati dalle iniziative di *venture capital*, *private equity* e altri investimenti. CIR, in particolare, detiene un portafoglio diversificato di fondi e partecipazioni minoritarie nel settore del *private equity* (*fair value* al 31 dicembre 2011 pari a 87,8 milioni di euro) e il fondo di *venture capital* CIR Ventures (*fair value* al 31 dicembre pari a 15,8 milioni di dollari). Tra gli altri investimenti si segnala l'acquisto, nel mese di agosto 2011, di una quota del 20% della società Swiss Education Group, uno dei leader mondiali nella formazione di figure manageriali nel settore dell'hospitality, per un importo di circa 28 milioni di euro. Il gruppo CIR, infine, detiene un portafoglio di crediti problematici (*non performing loans*): il valore netto dell'investimento in tale attività al 31 dicembre 2011 ammontava a 64,2 milioni di euro.

Risultati della capogruppo CIR SpA

La **società capogruppo CIR SpA** nell'esercizio 2011 è tornata all'utile dopo due anni di perdite. Il **risultato netto è stato infatti positivo per 0,3 milioni** di euro, rispetto a una perdita di 14,7 milioni di euro nel 2010. La variazione è dovuta principalmente al maggiore flusso di dividendi ricevuti dalle società controllate nel corso dell'esercizio. Il **patrimonio netto** al 31 dicembre 2011 era di **946 milioni** di euro, rispetto a 968,5 milioni di euro al 31 dicembre 2010.

Evoluzione prevedibile dell'esercizio 2012

L'andamento del gruppo CIR nel 2012 sarà influenzato dalla evoluzione del quadro macroeconomico, attualmente caratterizzato da uno scenario recessivo di intensità e durata al momento non prevedibili.

In questo contesto le principali controllate operative del gruppo, come già avvenuto con buoni risultati nel 2009, 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 un dividendo unitario di 0,025 euro, stabile rispetto allo scorso anno, alla luce dei solidi risultati delle principali controllate operative e in particolare della distribuzione di dividendi da parte di Espresso e Sogefi. Il dividendo sarà messo in pagamento a partire dal 24 maggio 2012 con stacco della cedola n. 21 in data 21 maggio 2012.

Assemblea degli Azionisti

L'Assemblea degli Azionisti di CIR è convocata in prima convocazione per il 26 aprile 2012 e in seconda convocazione per il 27 aprile 2012. Il Consiglio 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 la possibilità di ridurre il costo medio del capitale. A oggi, CIR ha in portafoglio n. 49.989.000 azioni ordinarie, corrispondenti al 6,3% del capitale sociale.
- di proporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti un piano di stock grant per il 2012 destinato ad amministratori e/o dirigenti della società, di società controllate e della controllante per un massimo di n. 6.000.000 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.

Obbligazioni in scadenza nei 24 mesi successivi al 31 dicembre 2011

La società, che ha un rating BB con outlook stabile rilasciato da Standard&Poor's, non ha obbligazioni in scadenza nei 24 mesi successivi al 31 dicembre 2011.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2011

Nel mese di gennaio il gruppo Espresso, nel quadro degli interventi di ottimizzazione della gestione finanziaria, ha realizzato un'operazione di riacquisto parziale di obbligazioni per un controvalore nominale complessivo di 28,8 milioni di euro, a un prezzo pari a 99,85% del valore nominale.

Nel mese di marzo Sogefi, in linea con la propria tradizione di innovazione, ha lanciato sul mercato le prime molle per sospensioni realizzate in materiali compositi, brevettate dal gruppo, in grado di contribuire alla riduzione del peso e dei consumi degli autoveicoli. Questa innovazione garantisce anche un significativo miglioramento dell'impatto ambientale del processo di produzione rispetto a quello tradizionale.

Conference call

I risultati della gestione relativa all'esercizio 2011 saranno illustrati oggi alle ore 17.30 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 Gerardo Benuzzi 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; corrisponde alla somma algebrica di crediti finanziari, titoli, attività finanziarie disponibili per la vendita e disponibilità liquide dell'attivo corrente, di prestiti obbligazionari e altri debiti finanziari del passivo non corrente, di banche c/c passivi, prestiti obbligazionari e altri debiti finanziari del passivo corrente;
- **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

1. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)

ATTIVO	31.12.2011	31.12.2010 (**)
ATTIVO NON CORRENTE	4.901.207	4.791.833
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.493.826	1.391.359
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.399.721	2.553.835
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	23.551	23.890
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	386.253	319.469
ALTRE PARTECIPAZIONI	22.903	5.041
ALTRI CREDITI	247.079	179.082
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	<i>29.481</i>	<i>277</i>
TITOLI	107.321	100.772
IMPOSTE DIFFERTE	220.553	218.385
ATTIVO CORRENTE	2.929.298	2.485.685
FINANZE	184.530	151.283
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	35.330	10.421
CREDITI COMMERCIALI	1.215.226	1.137.448
<i>di cui crediti commerciali verso parti correlate (*)</i>	<i>9.352</i>	<i>7.992</i>
ALTRI CREDITI	247.878	211.680
<i>di cui altri crediti verso parti correlate (*)</i>	<i>2.603</i>	<i>1.374</i>
CREDITI FINANZIARI	11.956	20.976
TITOLI	613.877	216.552
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	126.495	144.244
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	494.006	593.081
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	1.924	722
TOTALE ATTIVO	7.832.429	7.278.240

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	31.12.2011	31.12.2010
PATRIMONIO NETTO	2.479.711	2.522.940
CAPITALE EMESSO	396.666	396.059
meno AZIONI PROPRIE	(24.995)	(21.537)
CAPITALE SOCIALE	371.671	374.522
RISERVE	293.015	321.923
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	763.246	733.733
UTILE DELL'ESERCIZIO	10.144	56.850
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.438.076	1.487.028
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.041.635	1.035.912
PASSIVO NON CORRENTE	3.091.529	3.118.360
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	525.802	547.455
ALTRI DEBITI FINANZIARI	2.197.337	2.171.116
ALTRI DEBITI	1.856	2.021
IMPOSTE DIFFERTE	168.079	193.228
FONDI PER IL PERSONALE	123.766	124.343
FONDI FERRISCH EONER	74.689	80.197
PASSIVO CORRENTE	2.260.892	1.636.940
BANCHE E C/PASSIVI	142.485	173.671
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	4.243	157.978
ALTRI DEBITI FINANZIARI	711.600	103.159
<i>di cui altri debiti finanziari verso parti correlate (*)</i>	<i>2</i>	<i>2</i>
DEBITI COMMERCIALI	979.190	863.344
<i>di cui debiti commerciali verso parti correlate (*)</i>	<i>36.629</i>	<i>35.496</i>
ALTRI DEBITI	337.987	256.437
<i>di cui altri debiti verso parti correlate (*)</i>	<i>251</i>	<i>4.561</i>
FONDI FERRISCH EONER	85.387	82.351
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	297	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	7.832.429	7.278.240

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

(**) Il Gruppo ai fini della redazione del presente bilancio consolidato ha proceduto a rideterminare i saldi comparativi dell'attivo e del passivo corrente al 31 dicembre 2010 per allineare la propria rappresentazione contabile delle operazioni di trading in strumenti finanziari derivati svolte dalla subholding Sorgania, nell'ambito della normale operatività, a quella dei principali energy trader.

2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	2011	2010 (**)
RICAVI COMMERCIALI		
<i>d cui ricavi commerciali verso parti correlate (*)</i>	17.551	150.680
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	(6.582)	2.886
COSTI PER ACQUISTI DI BENI	(2.543.498)	(2.757.125)
<i>d cui costi per acquisti di beni verso parti correlate (*)</i>	(227.860)	(282.385)
COSTI PER SERVIZI	(844.936)	(783.580)
<i>d cui costi per servizi verso parti correlate (*)</i>	(2.660)	(1.244)
COSTI DEL PERSONALE	(720.032)	(681.680)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	227.706	103.589
<i>d cui altri proventi operativi verso parti correlate (*)</i>	1.515	1.622
ALTRI COSTI OPERATIVI	(188.841)	(172.311)
<i>d cui altri costi operativi verso parti correlate (*)</i>	(295)	(3)
FETTORI CHIEDI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI		
VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	21.928	37.517
AMMORTAMENTI E VALUTAZIONI	(212.267)	(184.252)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI		
E DELLE IMPOSTE (EBIT)	256.200	215.805
PROVENTI FINANZIARI	59.514	54.118
<i>d cui proventi finanziari verso parti correlate (*)</i>	8.796	10.225
ONERI FINANZIARI	(178.770)	(165.021)
<i>d cui oneri finanziari verso parti correlate (*)</i>	(7.629)	(10.200)
DIVIDENDI	285	108
<i>d cui dividendi verso parti correlate (*)</i>	11	16
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	13.806	42.170
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(4.865)	(5.271)
FETTORI CHIEDI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(24.866)	(5.937)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	121.304	135.972
IMPOSTE SUL REDDITO	(57.997)	(12.586)
RISULTATO DOPO LE IMPOSTE DERIVANTE		
DALLE ATTIVITÀ DI FUNZIONAMENTO	63.307	123.386
UTILE (PERDITA) DERIVANTE DA ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-	-
UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	63.307	123.386
- UTILE DI TERZI	(53.163)	(66.536)
- UTILE DI GRUPPO	10.144	56.850
UTILE BASE PER AZIONE (in euro)	0,0136	0,0759
UTILE DILUITO PER AZIONE (in euro)	0,0136	0,0758

(*) Come da delibera Consob n. 6064/2006 del 28 luglio 2006

(**) Il Gruppo ai fini della redazione del presente bilancio consolidato ha proceduto a rideterminare i saldi comparativi del conto economico al 31 dicembre 2010 per allineare la propria rappresentazione contabile delle operazioni di trading in strumenti finanziari derivati svolte dalla sub holding Sargaria, nell'ambito della normale operatività, a quella dei principali energy trader.

3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	2011	2010
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	63.307	123.386
RETTIFICHE:		
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	212.267	184.252
QUOTA DEL RISULTATO DELLE SOCIETÀ VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	(21.928)	(37.517)
VALUTAZIONE ATTUARIALE PIANI DI STOCK OPTION	11.502	9.668
VARIAZIONE FONDI DEL PERSONALE, FONDI RISCHI ED ONERI	(3.049)	(23.052)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	24.866	10.937
AUMENTO (DIMINUZIONE) DEI CREDITI DEBITI NON CORRENTI	(96.384)	11.942
(AUMENTO) DIMINUZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	33.561	(53.545)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	224.142	226.071
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(102.920)	(102.422)
- pagamenti per imposte sul reddito	(46.826)	(32.527)
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
CORRISPETTIVO PAGATO PER AGGREGAZIONI AZIENDALI	(146.501)	--
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLE SOCIETÀ ACQUISITE	8.311	--
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI	(400.684)	18.536
(ACQUISTO) CESSIONE ATTIVO IMMOBILIZZATO	(121.883)	(656.889)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(660.757)	(638.353)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER AUMENTI DI CAPITALE	34.436	39.116
ALTRE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	(75.106)	25.477
ACCENSIONE/(ESTINZIONE) DI ALTRI DEBITI FINANZIARI	468.294	291.110
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(18.349)	(91)
DIVIDENDI PAGATI	(40.549)	(6.951)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	368.726	348.661
AUMENTO (DIMINUZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	(67.889)	(63.621)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO ESERCIZIO	419.410	483.031
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE ESERCIZIO	351.521	419.410

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	Utile (Perdite) portato a nuovo	Utile (Perdite) dell'esercizio			
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)
Utile portato 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 transverse	-	-	-	(7.483)	7.483	-	-	-	-
Accrediti figurativi stock option	-	-	-	4.336	-	-	4.336	-	4.336
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	-	-	-	6.733	-	-	6.733	(11.068)	(4.335)
Risultato complessivo dell'esercizio	-	-	-	5.017	-	-	5.017	5.350	10.367
Valutazione al fair value degli strumenti di copertura	-	-	-	11.240	-	-	11.240	(566)	10.674
Valutazione al fair value dei titoli	-	-	-	(897)	-	-	(897)	399	(498)
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	-	-	-	951	-	-	951	1.914	2.865
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	-	-	-	6.028	-	-	6.028	5.602	11.630
Differenze cambio di conversione	-	-	-	-	-	-	56.850	66.536	123.386
Risultato dell'esercizio	-	-	-	22.339	-	-	56.850	79.189	158.424
Totale risultato complessivo dell'esercizio	-	-	-	22.339	-	-	56.850	79.189	158.424
SALDO AL 31 DICEMBRE 2010	396.059	(21.537)	374.522	321.923	733.733	56.850	1.487.028	1.035.912	2.522.940
Aumenti di capitale	607	-	607	645	-	-	1.252	33.184	34.436
Dividendi agli Azionisti	-	-	-	-	(18.726)	-	(18.726)	(21.823)	(40.549)
Utile portato a nuovo	-	-	-	-	56.850	(56.850)	-	-	-
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	-	-	-	15	-	-	15	-	15
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	-	(3.458)	(3.458)	3.458	(9.683)	-	(9.683)	-	(9.683)
Movimenti transverse	-	-	-	(1.072)	1.072	-	-	-	-
Accrediti figurativi stock option e stock grant	-	-	-	4.370	-	-	4.370	-	4.370
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	-	-	-	9.922	-	-	9.922	(23.923)	(14.001)
Risultato complessivo dell'esercizio	-	-	-	(32.762)	-	-	(32.762)	(32.298)	(65.060)
Valutazione al fair value degli strumenti di copertura	-	-	-	(13.007)	-	-	(13.007)	(543)	(13.550)
Valutazione al fair value dei titoli	-	-	-	(307)	-	-	(307)	527	220
Riserva di fair value dei titoli rilasciata a conto economico	-	-	-	(1.810)	-	-	(1.810)	(974)	(2.784)
Effetti derivanti da variazioni patrimoniali delle società controllate	-	-	-	1.640	-	-	1.640	(1.500)	50
Differenze cambio di conversione	-	-	-	-	-	-	10.144	53.163	63.307
Risultato dell'esercizio	-	-	-	(46.246)	-	-	10.144	(36.102)	(17.817)
Totale risultato complessivo dell'esercizio	-	-	-	(46.246)	-	-	10.144	(36.102)	(17.817)
SALDO AL 31 DICEMBRE 2011	396.666	(24.995)	371.671	293.015	763.246	10.144	1.438.076	1.041.635	2.479.711

1. CIR S.P.A - SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(in euro)

ATTIVO	%(**)	31.12.2011	%(**)	31.12.2010
ATTIVO NON CORRENTE		1.515.143.617		1.040.482.201
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		81.051		230.753
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		2.776.098		2.865.389
INVESTIMENTI IMMOBILIARI		16.970.956		17.542.778
PARTECIPAZIONI		1.182.997.824		918.632.223
CREDITI DIVERSI		311.238.606		101.211.058
<i>di cui crediti diversi verso parti correlate (*)</i>	311.214.640 100,0		101.188.090 100,0	
IMPOSTE DIFFERITE		1.079.082		-
ATTIVO CORRENTE		334.400.267		250.539.877
CREDITI DIVERSI		27.501.423		18.249.799
<i>di cui crediti diversi verso parti correlate (*)</i>	22.582.074 82,1		10.075.867 55,2	
CREDITI FINANZIARI		186.382		-
<i>di cui crediti diversi verso parti correlate (*)</i>	84.477 45,3		- -	
TITOLI		169.423.608		60.674.692
DISPONIBILITÀ LIQUIDE		137.288.854		171.615.386
TOTALE ATTIVO		1.849.543.884		1.291.022.078
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	%(**)	31.12.2011	%(**)	31.12.2010
PATRIMONIO NETTO		946.037.379		968.540.558
CAPITALE INVESSO		396.665.734		396.058.634
meno AZIONI PROPRIE		(24.994.500)		(21.537.000)
CAPITALE SOCIALE		371.671.234		374.521.634
RISERVE		356.316.023		348.901.164
UTILI / (PERDITE) PORTATI A NUOVO		217.780.978		259.833.508
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		269.144		(14.715.748)
PASSIVO NON CORRENTE		299.107.127		298.949.593
PRESTITI OBBLIGAZIONARI		297.561.711		297.404.251
FONDI PER IL PERSONALE		1.545.416		1.545.342
PASSIVO CORRENTE		604.399.378		23.531.927
BANCHE E C/PASSIVI		-		68
DEBITI FINANZIARI		564.573.109		-
<i>di cui debiti finanziari verso parti correlate (*)</i>	325.000 0,1		- -	
ALTRI DEBITI		22.372.289		9.792.512
<i>di cui altri debiti verso parti correlate (*)</i>	7.622.246 34,1		5.002.177 51,1	
FONDI RISCHI E ONERI		17.453.980		13.739.347
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		1.849.543.884		1.291.022.078

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

(**) Percentuale di incidenza

2. CIR S.P.A - CONTO ECONOMICO

(in euro)

	%(**)		2011	%(**)		2010
RICAVI E PROVENTI DIVERSI			6.087.377			7.115.840
<i>di cui ricavi e proventi diversi con parti correlate (*)</i>	5.609.596	92,2		6.135.885	86,2	
COSTI PER SERVIZI			(17.573.772)			(11.747.397)
<i>di cui costi per servizi con parti correlate (*)</i>	(1.420.000)	8,1		(1.563.000)	13,3	
COSTI DEL PERSONALE			(9.200.875)			(9.312.839)
ALTRI COSTI OPERATIVI			(2.426.622)			(5.692.888)
AMMORTAMENTI E VALUTAZIONI			(888.684)			(862.179)
RISULTATO OPERATIVO			(24.002.576)			(20.499.463)
PROVENTI FINANZIARI			10.606.815			12.136.221
<i>di cui proventi finanziari da parti correlate (*)</i>	7.735.243	72,9		2.915.301	24,0	
ONERI FINANZIARI			(21.396.262)			(19.977.508)
DIVIDENDI			29.307.556			5.870.438
<i>di cui dividendi da parti correlate (*)</i>	29.282.312	99,9		5.849.122	99,6	
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI			898.187			6.801.249
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI			(2.192.182)			(684.176)
RETROCEDI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			(1.243.491)			(1.517.902)
UTILE / (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE			(8.021.953)			(17.871.141)
IMPOSTE SUL REDDITO			8.291.097			3.155.393
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO			269.144			(14.715.748)
UTILE (PERDITA) BASE PER AZIONE (in euro)			0,0004			(0,0196)
UTILE (PERDITA) DILUITO PER AZIONE (in euro)			0,0004			(0,0196)

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

(**) Percentuale di incidenza

3. CIR S.P.A - RENDICONTO FINANZIARIO

(in euro)

	2011	2010
ATTIVITÀ OPERATIVA		
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	269.144	(14.715.748)
PETTIROCHE		
AMMORTAMENTI E SVALLUTAZIONI	888.684	862.179
PERDITE (PROVENTI) DALLA CESSIONE DI PARTECIPAZIONI E TITOLI CORRENTI	1.293.995	(1.105.913)
VALUTAZIONE ATTUARIALE PLAN DI STOCK OPTION	4.369.264	4.335.313
ACCANTONAMENTO AL FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	309.954	276.562
PETTIROCHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	1.243.491	1.517.902
(AUMENTO) DIMINUIZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(1.452.544)	(2.699.898)
<i>di cui con parti correlate</i>	<i>(17.372.165)</i>	<i>(14.316.325)</i>
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA	6.921.988	(11.529.603)
di cui:		
- interessi incassati (pagati)	(14.431.377)	(4.898.357)
- dividendi incassati	29.307.556	6.680.438
- incassi (pagamenti) per imposte sul reddito*	5.635.174	929.483
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
(ACQUISTO) CESSIONE DI TITOLI CORRENTI	(109.958.402)	40.509.313
(ACQUISTO) CESSIONE ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE	(265.771.470)	(62.118.274)
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(375.729.872)	(21.608.961)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO		
INCASSI PER ALIMENTI DI CAPITALE	1.251.927	-
PAGAMENTO INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO	(309.890)	(296.639)
ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE	(9.682.531)	-
RIMBORSO (EROGAZIONE) FINANZIAMENTI A SOCIETÀ CONTROLLATE	(202.300.000)	32.437.154
INCASSO LODO MANDADORI	564.248.109	-
DIVIDENDI PAGATI	(18.726.205)	-
CASH FLOW DELL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	334.481.420	32.140.515
AUMENTO (DIMINUIZIONE) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	(34.325.464)	(998.049)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI INIZIO ESERCIZIO	171.615.318	172.613.367
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE DI FINE ESERCIZIO	137.289.854	171.615.318

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

4. CIR S.P.A - PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

<i>(in euro)</i>	<i>Capitale eresso</i>	<i>meno azioni proprie</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserve</i>	<i>Utile (perdite) portati a nuovo</i>	<i>Utile dell'esercizio</i>	<i>Totale</i>
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	-	-	-	-	-	-	-
Utile 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
Aumenti di capitale	607.100	-	607.100	644.827	-	-	1.251.927
Dividendi agli Azionisti	-	-	-	-	(18.726.205)	-	(18.726.205)
Utile accantonati a riserva	-	-	-	-	(14.715.748)	14.715.748	-
Dividendi prescritti ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale	-	-	-	15.222	-	-	15.222
Adeguamento per operazioni su azioni proprie	-	(3.457.500)	(3.457.500)	3.457.500	(9.682.531)	-	(9.682.531)
Accredito figurativo di stock option e stock grant	-	-	-	4.369.264	-	-	4.369.264
Movimenti tra riserve	-	-	-	(1.071.954)	1.071.954	-	-
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	-	269.144	269.144
SALDO AL 31 DICEMBRE 2011	396.665.734	(24.994.500)	371.671.234	356.316.023	217.780.978	269.144	946.037.379