

**COFIDE**

Compagnia Finanziaria De Benedetti

27 Aprile 2005

# Struttura Operativa



2004 Fatturato Consolidato  
2004 EBITDA Consolidato

€3.061m  
€ 392m

## Società Operative

 Gruppo Editoriale L'Espresso Spa	
Fatturato	€1.080m
EBITDA	€232m

	
Fatturato	€966m
EBITDA	€138m

	
Fatturato	€943m
EBITDA	€37m

MEDIA
Quotidiani
Periodici
Radio
Televisione
Internet

COMPONENTI AUTO
Filtri
Sospensioni

UTILITIES
Elettricità & Gas
Energy Management
Assistenza Tecnica
Servizi di Consulenza
Energy Outsourcing

# Utile Netto 2004 a €56,4 milioni

## Conto Economico Consolidato

€ m	2003	2004
<b>Contribuzioni da controllate e collegate</b>	11,8	52,1
<b>Dividendi</b>	4,6	5,1
<b>Proventi netti da negoziazione titoli e proventi e oneri finanziari netti</b>	3,3	1,5
<b>Costi netti di gestione</b>	(3,1)	(2,6)
<b>Altri proventi e oneri netti</b>	0,2	0,4
<b>Utile ante imposte</b>	16,8	56,5
<b>Imposte</b>	(0,1)	(0,1)
<b>Utile netto</b>	16,7	56,4

# Forte Incremento dell'Utile Netto del 1°Trim. 2005

## Conto Economico Consolidato

€ m	1° trim.04	1° trim. 05
<b>Contribuzioni da controllate e collegate</b>	3,7	6,5
<b>Proventi netti da negoziazione titoli e proventi e oneri finanziari netti</b>	(0,4)	0,4
<b>Costi netti di gestione</b>	(0,6)	(0,6)
<b>Altri proventi e oneri netti</b>	--	--
<b>Utile ante imposte</b>	2,7	6,3
<b>Imposte</b>	--	--
<b>Utile netto</b>	2,7	6,3

# Equilibrio Finanziario Costante

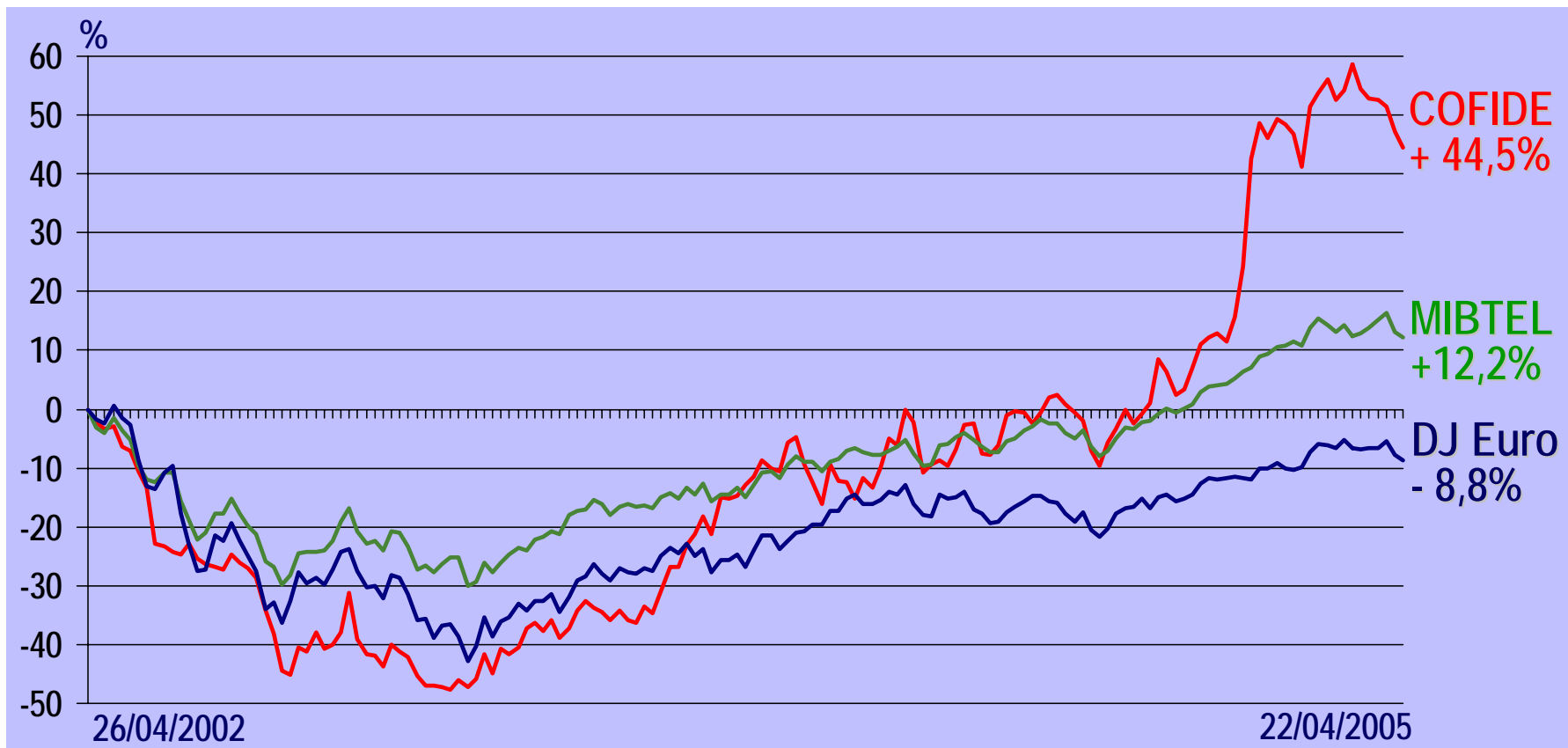
## Struttura Finanziaria

€ m	31 mar. 04	31 dic. 04	31 mar. 05
Partecipazioni	446,1	481,7	498,1
Altre immobilizzazioni	1,8	1,7	1,7
Saldo crediti e debiti	4,6	(3,0)	(2,5)
Capitale investito netto	452,5	480,4	497,3
Posizione finanziaria netta	(43,0)	(20,4)	(29,7)
Patrimonio netto	409,5	460,0	467,6

# Rendimento del Titolo Cofide negli Ultimi 3 Anni: **+44,5%**

## Andamento del titolo Cofide

(apr. 2002-apr. 2005)



Fonte: Bloomberg



# Cir-Ripartizione delle Partecipazioni

€m	n. di Azioni (Milioni)	Valori di Carico 31 Dic. 2004	Valori di Mercato 22 Apr. 2005
Espresso	218,8	244,2	1.013,7
Sogefi	65,2	130,0	263,3
Partecipazioni in società quotate		374,2	1.277,0
Energia		188,7	
HSS		9,4	
Altre partecipazioni		43,9	
<b>Totale</b>		<b>616,2</b>	

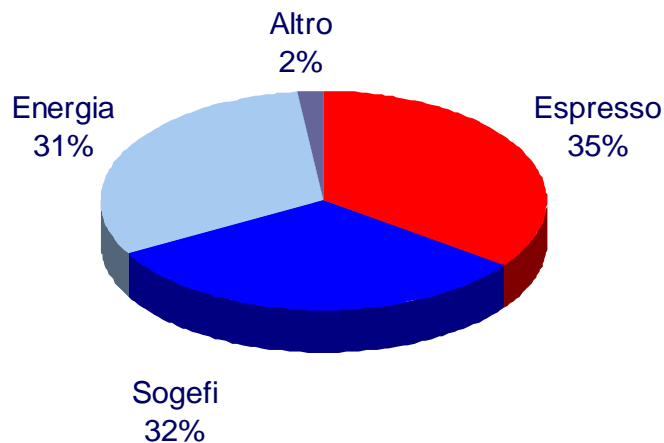
  

Cir Ventures	8,7
Private Equity	20,9
Other	14,3

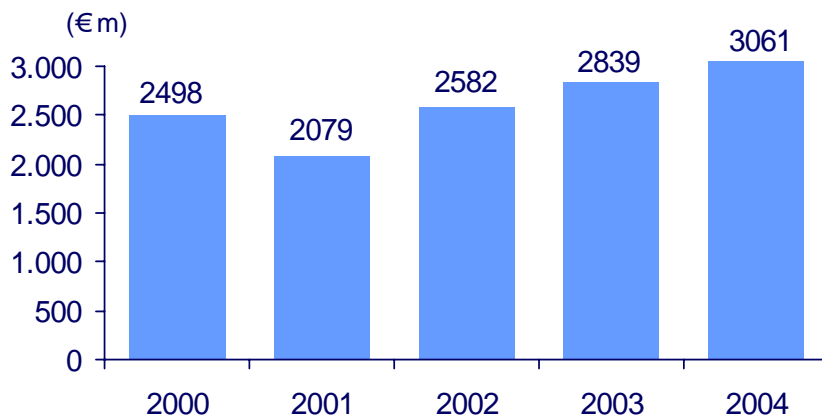
# Cir-Portafoglio Investimenti Diversificato

- Diversificazione in business di successo non correlati:
  - ◆ Espresso - No. 1 nei quotidiani in Italia
  - ◆ Sogefi - No. 1 in Europa fra i produttori di filtri e sospensioni per autoveicoli
  - ◆ Energia – Operatore italiano multi-utility
- Significativa stabilità di cash flow a livello consolidato
- Peso relativo di Energia destinato ad aumentare ulteriormente

**Fatturato 2004 per Società**

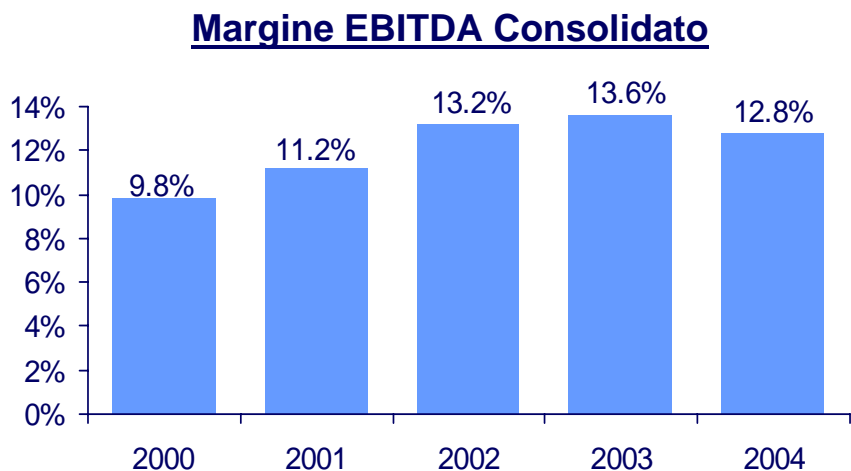
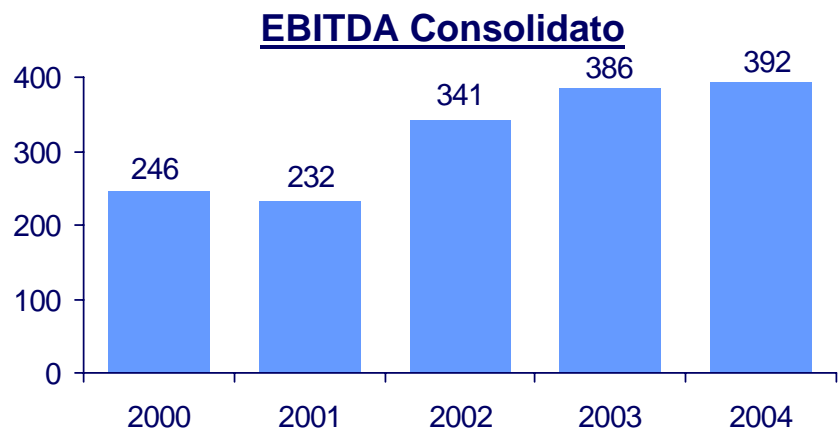


**Fatturato**



# Cir-Focalizzazione sulla creazione di valore

**Incremento costante della redditività nonostante il ciclo economico negativo**



**Successo di numerose iniziative volte alla "creazione di valore"**

- Semplificazione della struttura societaria a favore di un più diretto accesso al cash flow delle controllate
- Cessione di partecipazioni non strategiche
- Identificazione e sviluppo di nuovi business ad elevato potenziale (Energia)
- Razionalizzazione dei settori Media e Componentistica Auto in attesa di una ripresa a medio termine del ciclo economico

# Cir-Politica Finanziaria Conservativa

Costante ricerca dell'equilibrio finanziario

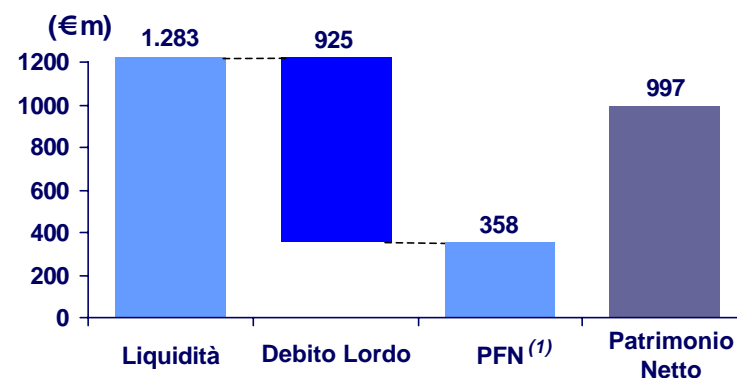
## Principali linee guida:

- ◆ Investire in strumenti liquidi, a breve termine e di elevata qualità
- ◆ Totale copertura dell'esposizione sui rischi cambi
- ◆ Estensione della durata media del debito lordo tramite l'emissione del prestito obbligazionario a tasso fisso a 20 anni di €300m

Solida Struttura Patrimoniale

## Posizione finanziaria netta positiva per €358m

### Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio Netto

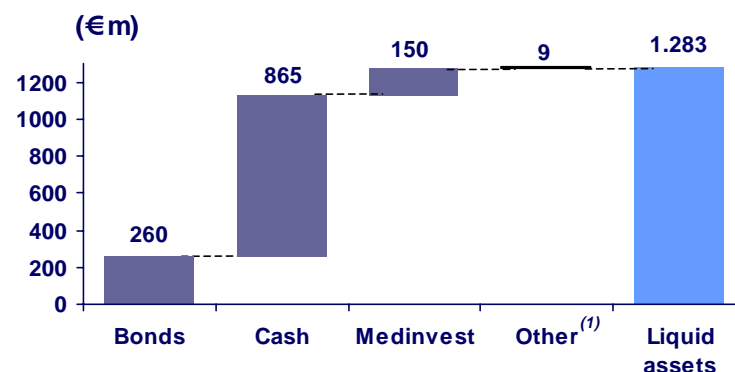


(1) *Aggregata (Cir+società finanziarie interamente controllate)*

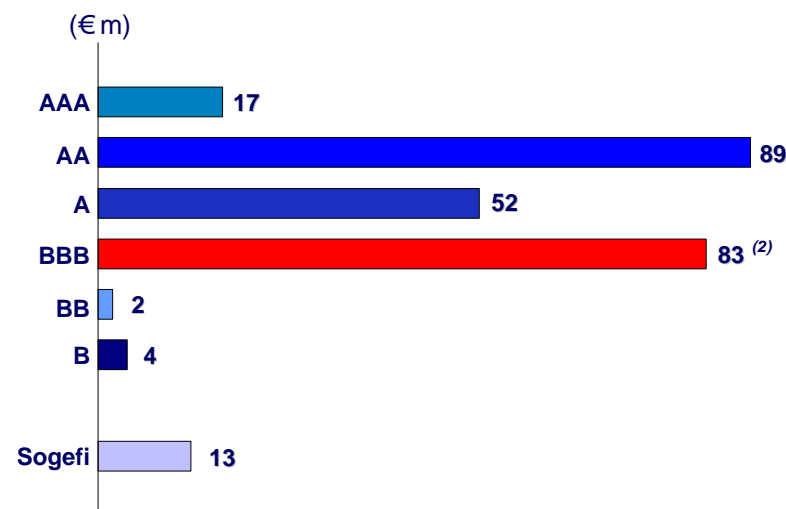
# Cir-Liquidità: cassa e obbligazioni con rating elevato

- Investimenti in cassa e bonds a breve termine rappresentano rispettivamente circa il 67% e il 20% della liquidità totale
- Valore di carico di Medinvest al 31 Dic. 2004 è di €150m (valore di mercato: €219m)
- Il 93% del totale dei bond è rappresentato da bond con “investment grade rating” (AAA/BBB)
- I bond Cir (scadenza Gen. 2024) €30m, Sogefi (scadenza Dic. 2005) €13m e Espresso (scadenza Ago. 2005) €39m rappresentano il 31% (€82m) del totale dei bond

## Liquidità al 31 Dicembre 2004



## Ripartizione dei Bond per Rating



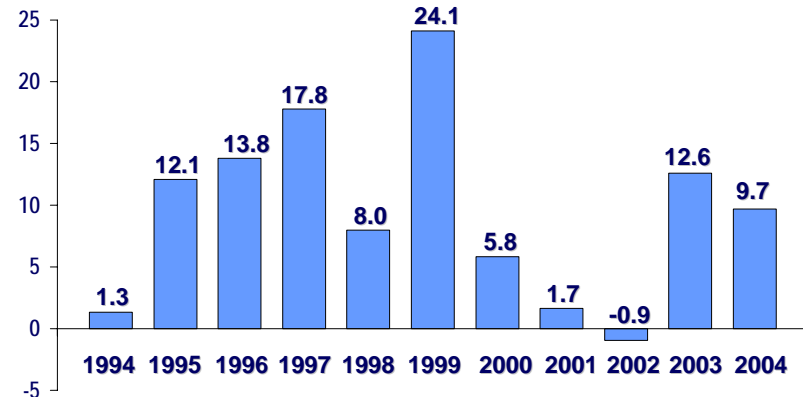
(1) Di cui titoli negoziabili = € 2,2 milioni; investment funds = € 6,7 milioni

(2) Compresi I bond CIR e Espresso

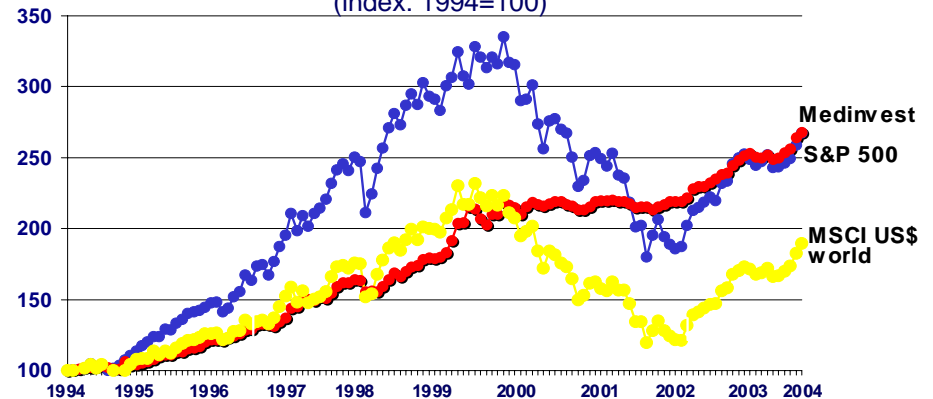
# Cir-Buoni Risultati di Medinvest negli Ultimi 10 Anni

- Performance 2004 : + 9,7% rispetto a +12,6% del 2003
- CAGR dal 1994 (origine): + 9,6%
- Volatilità media annuale dal 1994: 5,5%
- Valore di carico al 31 dicembre 2004: €150 m e al 31 marzo 2005: €176,7 m
- Plusvalenza non realizzata complessiva al 31 Dicembre 2004: €68,8m e al 31 marzo 2005: €73,8m

**Rendimento Annuale\***  
(Incremento % NAV)



**Performance Cumulativa**  
(index: 1994=100)



\*I dati si riferiscono a Medinvest Ltd. costituita a Jersey il 3 febbraio 1994 i cui attivi sono stati trasferiti a Medinvest Plc il 1° maggio 2001

# Cir-Utile Netto Consolidato 2004 a €149,6 milioni

## Conto Economico Consolidato

€ m	2003	2004
Contribuzioni da controllate	48,9	80,6
Dividendi e crediti d'imposta	5,9	25,9
Proventi e oneri finanziari netti	(16,3)	(25,0)
Proventi netti da negoziazione titoli	26,1	(9,3)
Costi netti di gestione	(12,6)	(11,1)
Ammortamenti	(0,4)	(0,3)
Altri proventi e oneri netti	15,0	84,1
Utile ante imposte	66,6	144,9
Imposte	(3,8)	4,7
Utile netto	62,8	149,6

# Cir-1° Trimestre 2005: contribuzioni da controllate a €19,6 milioni

## Conto Economico Consolidato

€ m	1° trim. 04	1° trim. 05
<b>Contribuzioni da controllate</b>	19,7	19,6
<b>Proventi e oneri finanziari netti</b>	(7,5)	(6,8)
<b>Proventi netti da negoziazione titoli</b>	6,5	2,4
<b>Costi netti di gestione</b>	(2,0)	(2,1)
<b>Ammortamenti</b>	(0,1)	(0,1)
<b>Altri proventi e oneri netti</b>	0,1	(0,3)
<b>Utile ante imposte</b>	16,7	12,7
<b>Imposte</b>	(0,3)	1,5
<b>Utile netto</b>	16,4	14,2

# Cir-Struttura Finanziaria Stabile

## Struttura Finanziaria

€ m	31 Mar. 04	31 Dec. 04	31 Mar. 05
<b>Partecipazioni</b>	592,2	616,2	653,8 <sup>(1)</sup>
<b>Altre immobilizzazioni</b>	13,9	15,8	16,4
<b>Azioni proprie</b>	---	23,6	25,1 <sup>(2)</sup>
<b>Saldo crediti e debiti</b>	400,3	(17,0)	(30,0)
<b>Capitale investito netto</b>	1.006,4	638,6	665,3
<b>Posizione finanziaria netta</b>	(112,1)	358,2	349,3
<b>Patrimonio netto</b>	894,3	996,8	1.014,6 <sup>(3)</sup>

(1) Comprende n. 4.259.000 azioni proprie

(2) Comprende n. 11.700.000 azioni proprie classificate nell'attivo circolante in quanto destinate a piani di stock options

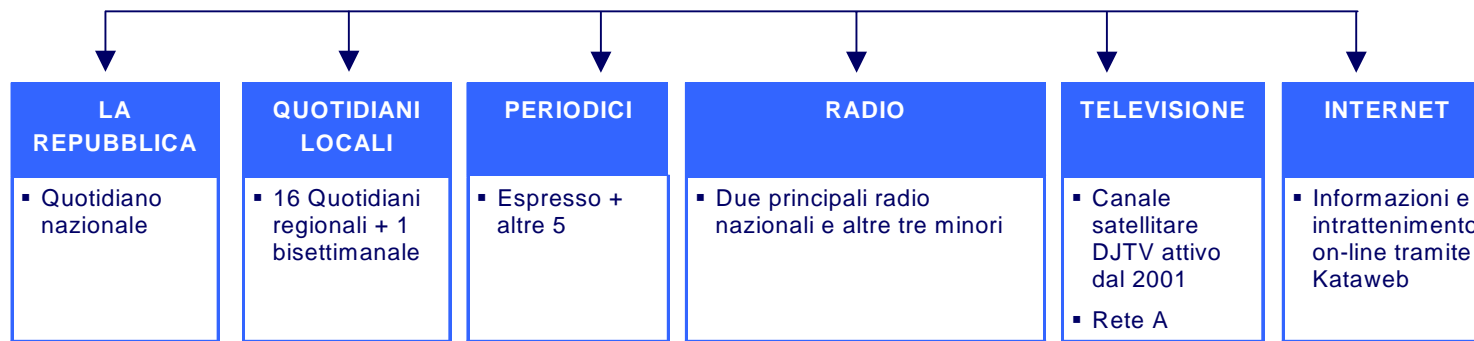
(3) Comprende €34,4 m di "Riserva per azioni proprie in portafoglio" relativi a n. 15.959.000 azioni proprie

---

# Le Società Operative

---

# Espresso: Struttura Operativa

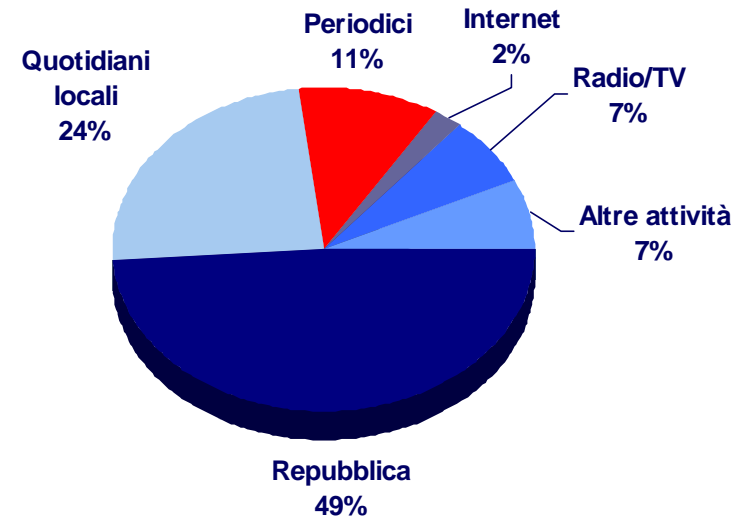


- Gruppo italiano leader nel settore quotidiani e con attività anche nei settori periodici, radio, TV e internet
  - ◆ Fatturato 2004 e EBITDA rispettivamente di €1.079,8m e €231,5m
  - ◆ Margine EBITDA 2004: 21%
  - ◆ Leadership e credibilità dei marchi in ogni settore di attività
  - ◆ La positiva recente performance ottenuta grazie al successo delle iniziative editoriali e all'attenzione ai costi

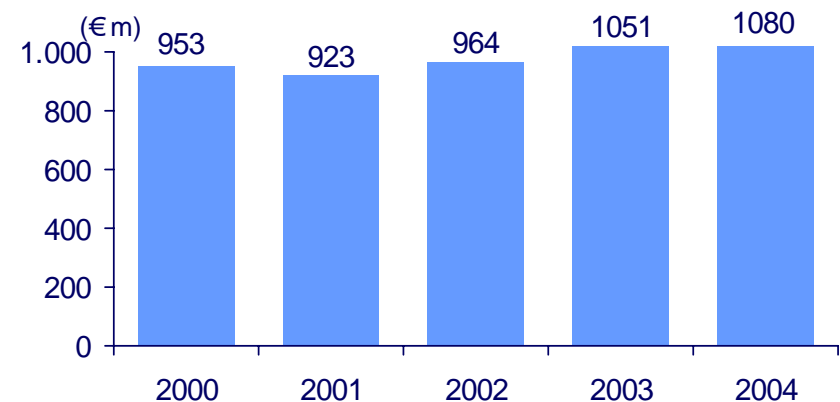
# Espresso: Attività e Risultati

- I quotidiani nazionali e locali insieme alle iniziative editoriali portano il contributo maggiore al fatturato
- Nel 2004 il fatturato pubblicitario (che rappresenta circa il 51% del totale) ha invertito la tendenza degli ultimi 2 anni ed è cresciuto del 2,3%
- Nel 2004 l'ammontare delle vendite di prodotti addizionali è stato di €227,2 milioni confermando l'esistenza di un mercato autonomo, ben consolidato e con un peso stabile nella struttura dei ricavi e degli utili del gruppo Espresso

**Fatturato 2004 per Divisione**

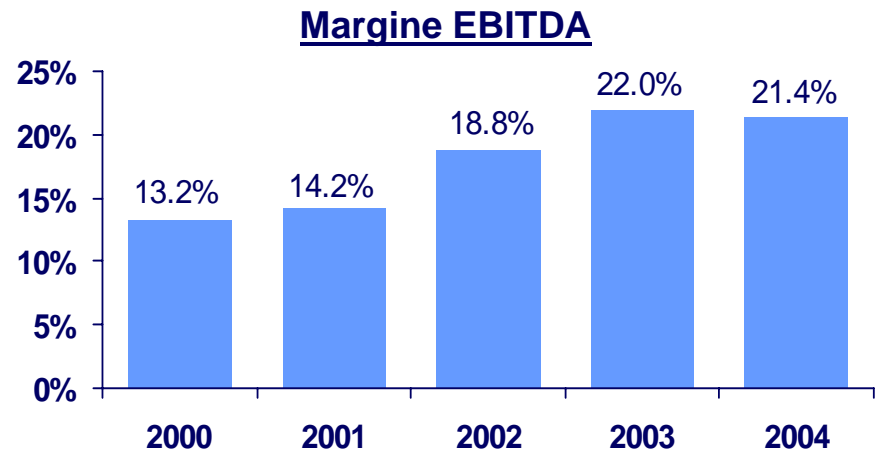
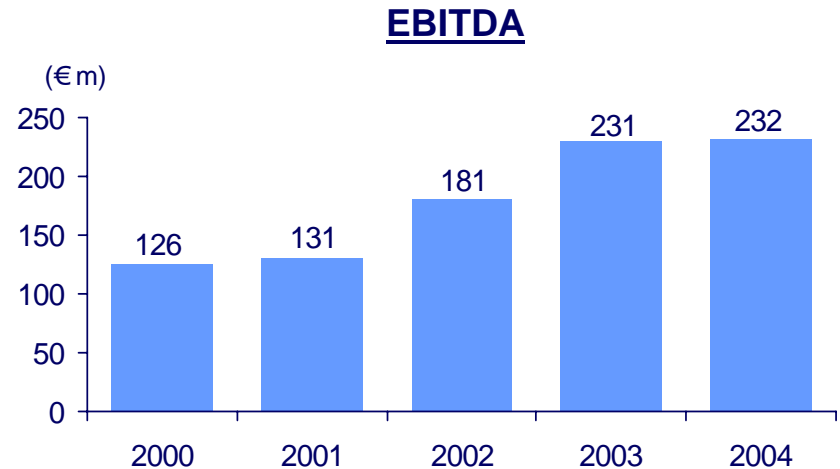


**Fatturato**



# Espresso: Significativo consolidamento della redditività operativa

- EBITDA: in linea con il 2003 e leggera flessione dei margini dal 22,0% al 21,4%
- Utile netto consolidato 2004: + 29.4% rispetto al 2003
- Gli eventi principali che hanno caratterizzato l'esercizio 2004:
  - ◆ Avvio a pieno regime del progetto full color de la Repubblica
  - ◆ Conferma del successo dei prodotti opzionali
  - ◆ Crescita dell'audience delle emittenti radiofoniche
  - ◆ Sostanziale risanamento dell'area internet



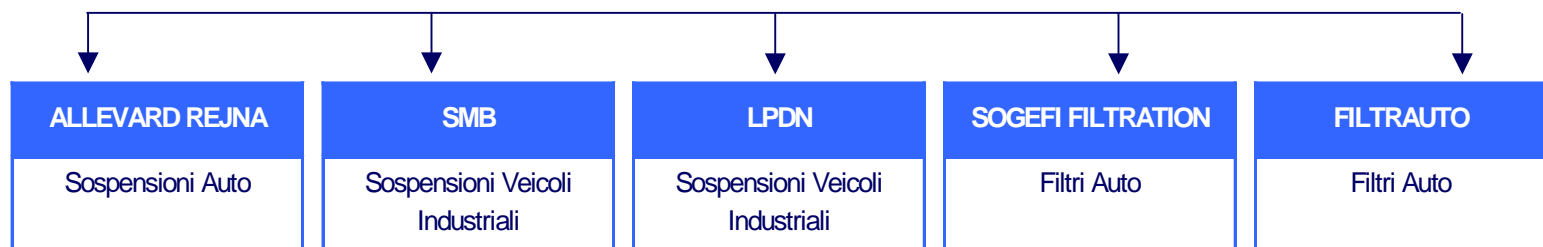
# Espresso: Utile Netto 1° Trimestre 2005 in Crescita

## Dati Trimestrali

€ m	1° trim. 04	1° trim. 05
Fatturato	282,6	275,8
EBITDA	59,2	59,9
Utile netto	21,7	27,9
Posizione finanziaria netta <i>(fine periodo)</i>	(131,1) <sup>(1)</sup>	(46,8)

(1) 31 dicembre 2004

# Sogefi: Struttura Operativa



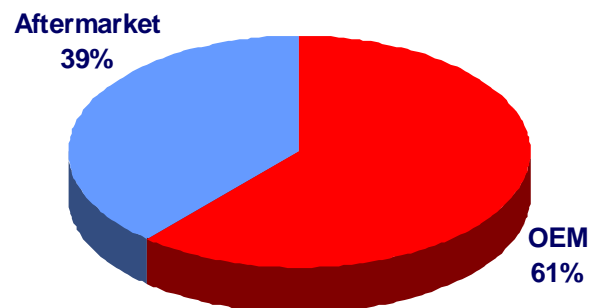
- Principale produttore europeo di componenti per autoveicoli operante nei settori filtri e sospensioni
  - ◆ Fatturato 2004 e EBITDA 2004 a € 966.1m e € 138m, rispettivamente
  - ◆ Margine EBITDA 2004 a 14.3%
- Co-leader in Europa nella produzione di filtri
  - ◆ 38% di quota di mercato in Europa
  - ◆ 8% nel mondo
- No.1 in Europa nella produzione di sospensioni per auto e veicoli leggeri
  - ◆ 43% di quota di mercato in Europa
  - ◆ 15% nel mondo

# Sogefi: Portafoglio Clienti Diversificato

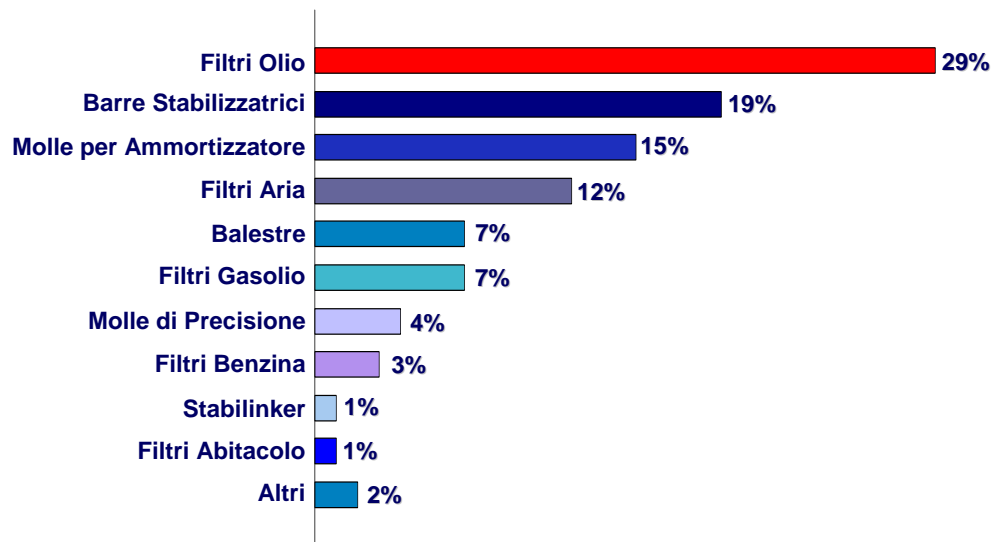
■ Grazie alla buona crescita registrata dal primo equipaggiamento, la divisione filtri ha raggiunto €514.6 m di fatturato in aumento del 3.8% sul 2003

■ La divisione Sospensioni ha registrato un forte incremento delle vendite (+11.6%), ma ha solo marginalmente migliorato i risultati economici a causa dell'impatto negativo degli aumenti dei prezzi dell'acciaio

Fatturato 2004 per Segmento di Mercato



Fatturato 2004 per Prodotto



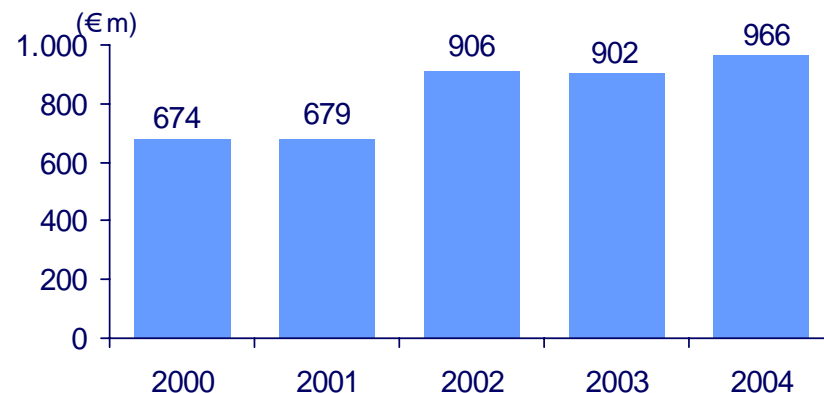
# Sogefi: Attività e Risultati

- Ottima distribuzione del fatturato per prodotto e per area geografica:
  - ◆ ~ 53/47% filtri/sospensioni
  - ◆ 87% del fatturato destinato all'estero
- Nel 2004 il Gruppo Sogefi ha realizzato I migliori risultati nei suoi 25 anni di attività pur in presenza di forti tensioni sui prezzi delle materie prime
- L'aumento del fatturato nel 2004 è dovuto:
  - ◆ Maggiori volumi di vendite delle principali linee di prodotto
  - ◆ Miglioramento delle quote di mercato nelle sospensioni auto e veicoli industriali

## Fatturato 2004 per Area Geografica

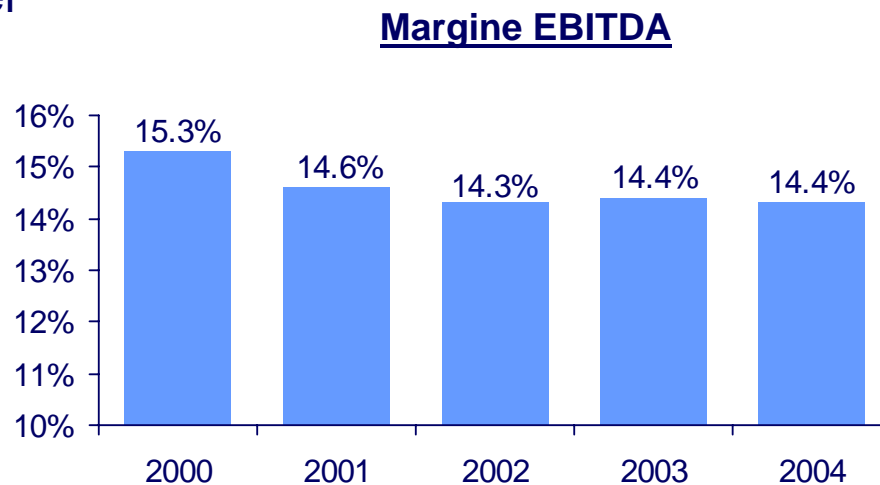
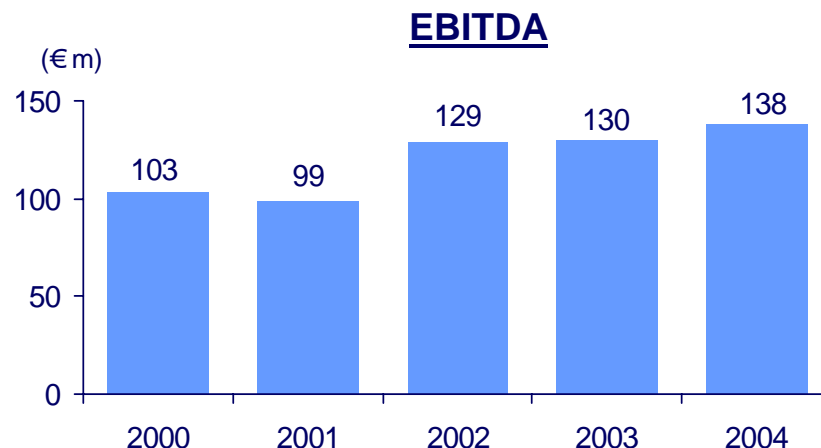


## Fatturato



# Sogefi: Redditività Elevata

- Forte capacità di ottenere risultati positivi pur in presenza di condizioni cicliche negative
- Il miglioramento della redditività 2004 è stato ottenuto grazie a
  - ◆ Aumento dei volumi di vendita
  - ◆ Parziale ribaltamento sui prezzi dei maggiori costi di materie prime
  - ◆ Ulteriore contrazione dei costi di struttura dopo le riorganizzazioni societarie e industriali già realizzate
  - ◆ Incremento della produttività



# Sogefi: Risultati 1° Trimestre 2005 Positivi

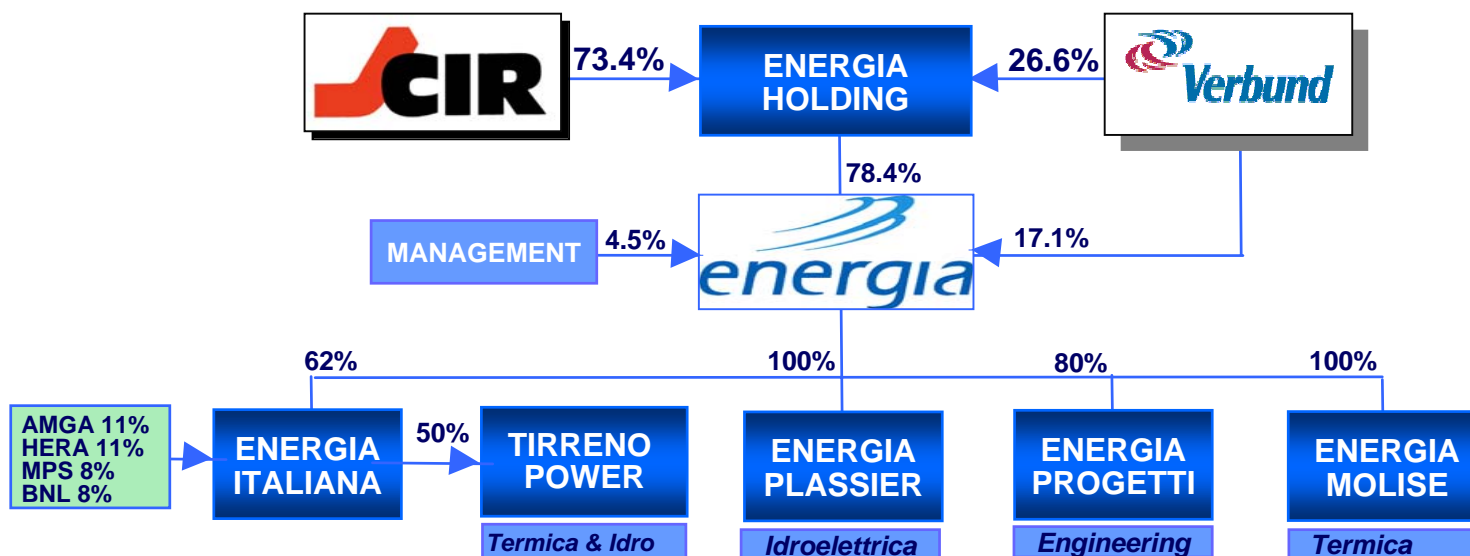
## Dati Trimestrali <sup>(1)</sup>

€ m	1° trim. 04	1° trim. 05
Fatturato	240,5	253,2
EBITDA	28,0	31,1
Utile netto	7,9	9,8
Posizione finanziaria netta <i>(fine periodo)</i>	204,0 <sup>(2)</sup>	207,4

(1) Elaborati secondo I principi contabili IAS/IFRS

(2) 31 dicembre 2004

# Energia: Struttura Operativa

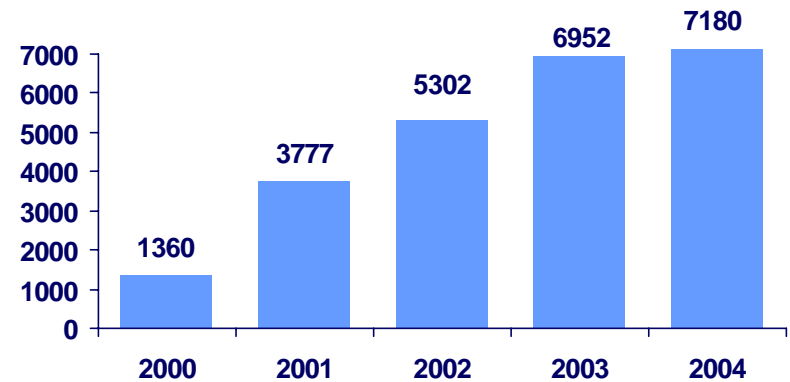


- Operatore italiano nel settore utility costituito da CIR e Verbund nel 1999
  - ◆ Fornisce elettricità a 5.000 clienti
  - ◆ 50% di partecipazione in Tirreno Power, 5° produttore nazionale (2600MW)
  - ◆ 5° operatore domestico di gas naturale con 400 clienti
  - ◆ Disponibilità di 2 miliardi di m<sup>3</sup> di gas libico grazie al contratto a lungo termine con il Gruppo ENI

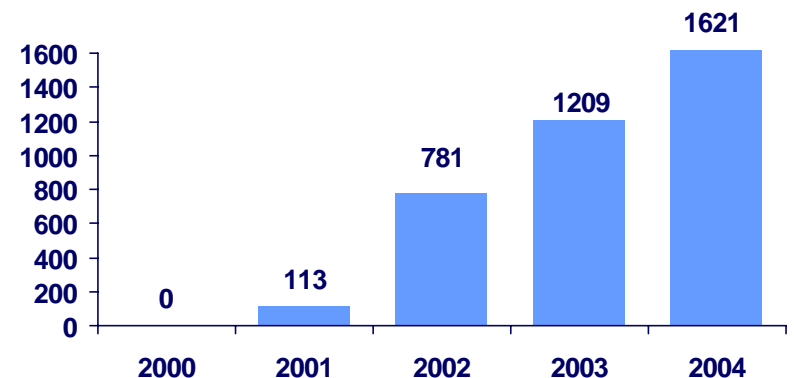
# Energia: Attività e Volumi

- Energia si propone come operatore “dual fuel” sia nel mercato dell’energia elettrica sia in quello del gas naturale supportato da impianti di generazione elettrica e da contratti a lungo termine per l’approvvigionamento di gas
- I volumi di gas sono aumentati del 34% nel 2004, mentre l’incremento per l’elettricità è stato del + 3.75%

Volumi di Elettricità (GWh)

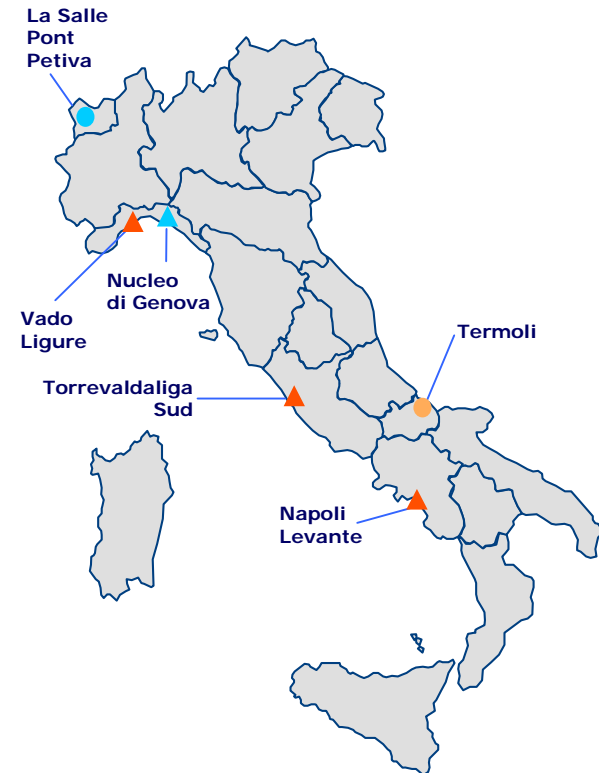


Volumi di Gas (mln cm)



# Energia: Attività di Generazione

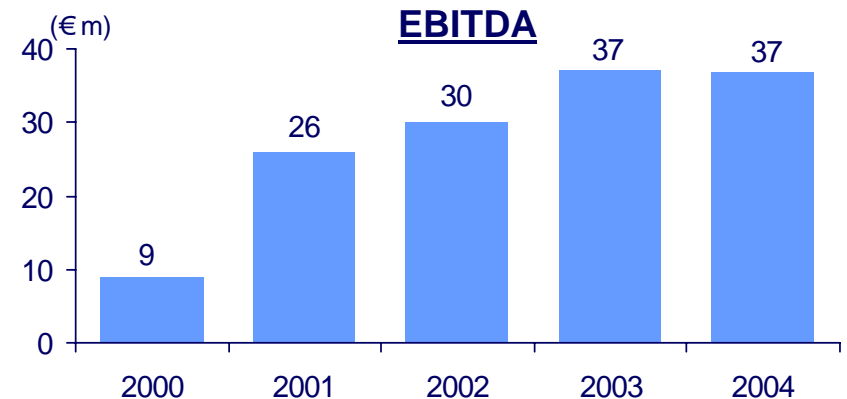
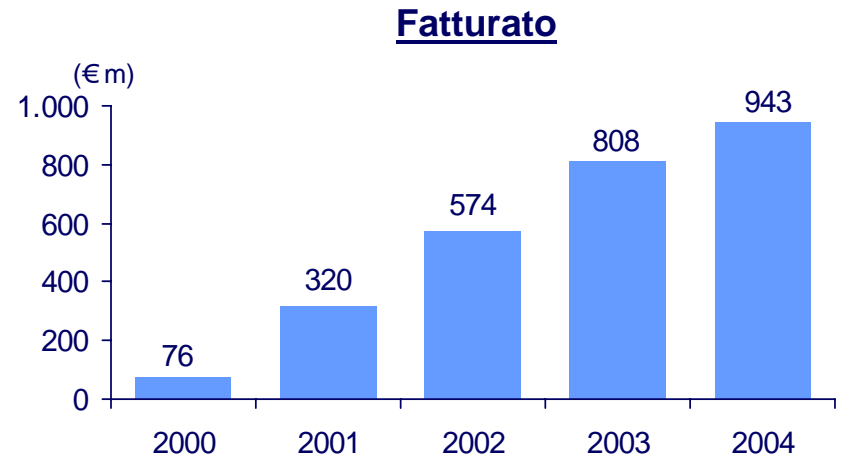
- Sviluppo della capacità di generazione
  - ◆ acquisizione di Tirreno Power nel gennaio 2003
  - ◆ Centrale di Termoli: in costruzione, inizio produzione previsto entro il 1° semestre 2006
  - ◆ Iter autorizzativo completato per il progetto della Centrale di Modugno con inizio lavori previsti per il 2° semestre 2005. Altri processi autorizzativi in corso per Aprilia, Pisticci e Lodi.
  
- Forte attenzione alle opportunità di sviluppo nelle energie rinnovabili
  - ◆ Acquisizione di 3 centrali idroelettriche
  - ◆ Progettazione di campi eolici



- Centrale CCGT
- Centrali Idroelettriche
- ▲ Centrali Termoelettriche Tirreno Power
- ▲ Centrali Idroelettriche Tirreno Power

# Energia: Dati Significativi

- Società di nuova costituzione che ha registrato utili fin dal suo primo anno di attività
- La forte crescita del fatturato 2004 (+16.7%) dovuta al significativo aumento dei volumi venduti di gas naturale
- La redditività è destinata a crescere ulteriormente grazie allo sviluppo delle attività di generazione



# Energia: Ulteriore Crescita dei Volumi nel 1° Trim. 2005

## Dati Trimestrali

	1° trim. 04	1° trim. 05
Fatturato	224,8	286,8
EBITDA	14,2	1,7 <sup>(1)</sup>
Utile netto	8,1	0,6
Posizione finanziaria netta <i>(fine periodo)</i>	(154,6) <sup>(2)</sup>	(304,3)

(1) Non confrontabile con 14,2 milioni registrati nel primo trimestre perchè l'Autorità dell'Energia Elettrica e per il Gas ha modificato le condizioni per la formazione dei prezzi di vendita di energia elettrica

(2) 31 dicembre 2004

# Energia: Obiettivi Finanziari

## Dati Sintetici

€ m	2004	2009(stima)
Fatturato	943	2.540
EBITDA	37	390
Patrimonio netto totale	415	1.000
Posizione finanziaria <i>(fine periodo)</i>	(155)	(825)

# HSS: Attività e Risultati

- HSS è una società costituita nel settembre 2002 allo scopo di sviluppare una presenza nel settore sanitario in Italia
- L'obiettivo a lungo termine di HSS è quello di creare un gruppo di medie dimensioni operante a livello nazionale nei settori dei servizi ospedalieri, nella riabilitazione e nei servizi di residenzialità socio-sanitaria per malati cronici
- Il modello di crescita della società prevede lo sviluppo attraverso acquisizioni e costituzioni di società destinate a realizzare iniziative ex-novo
- L'amministratore Delegato è il Professor Piero Micossi che vanta una forte esperienza nel settore
- Il fatturato 2004 di HSS è stato di €18,6m
- Attualmente HSS gestisce circa 1.200 letti
- Nel mese di marzo 2005 il fondo BPM Private Equity ha sottoscritto la metà dell'aumento di capitale di HSS per circa €5m e corrispondente al 15%

- Il presente documento è stato predisposto da COFIDE a scopo informativo e per l'utilizzo durante le presentazioni dei risultati e delle strategie del Gruppo.
- Per qualsiasi ulteriore dettaglio su COFIDE e il suo Gruppo si rimanda alla consultazione dei documenti pubblici disponibili quali i Bilanci Annuali, le Relazioni Semestrali e le Relazioni Trimestrali.
- I contenuti di questo documento, in particolare quelli riguardanti stime circa la futura attività e risultati del Gruppo sono da considerarsi come previsionali ed in quanto tali possono implicare rischi ed incertezze
- Ogni riferimento ai risultati conseguiti dal Gruppo COFIDE non dovrà essere assunto quale indicazione per i risultati futuri
- Questo documento non costituisce un'offerta o un invito all'acquisto o alla sottoscrizione di azioni e in nessuna parte rappresenta la base o il supporto a qualsiasi contratto o impegno di alcun genere