

**COFIDE**





Compagnia Finanziaria De Benedetti

27 Aprile 2006

# Struttura Operativa



## Società Operative

 Gruppo Editoriale L'Espresso Spa			 Holding Sanità e Servizi
2005 Fatturato € 1.079,9m EBITDA € 222,2m	2005 Fatturato € 1.023,4m EBITDA € 126,9m	2005 Fatturato € 1.225,2m EBITDA € 55,1m	2005 <sup>(1)</sup> Fatturato € 104m EBITDA € 5,5
<b>MEDIA</b>	<b>COMPONENTI AUTO</b>	<b>UTILITIES</b>	<b>SANITA' E SERVIZI</b>
Quotidiani	Filtri	Electricità & Gas	Ospedali
Periodici	Sospensioni	Energy Management	Riabilitazione
Radio		Assistenza Tecnica	Psichiatria
Televisione		Servizi di Consulenza	Residenze per Anziani
Internet		Energy Outsourcing	

(1) Pro forma incluso "Anni Azzurri"

# Costante equilibrio finanziario

## Struttura Patrimoniale Sintetica

€ m	31 mar. 2005	31 dic. 2005	31 mar. 2006
<b>Partecipazioni</b>	598,3	652,1	672,6
<b>Altre immobilizzazioni</b>	1,4	1,4	1,4
<b>Saldo crediti e debiti</b>	(11,0)	(9,7)	(14,6)
<b>Capitale investito netto</b>	588,7	643,8	659,4
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(23,9)</b>	<b>(26,6)</b>	<b>(24,4)</b>
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>564,8</b>	<b>617,2</b>	<b>635,0</b>

**€74,5 m utile netto 2004 includeva componenti straordinarie per €42,1m**

**Conto Economico Consolidato**

€ m	2004	2005
Contribuzioni da controllate e collegate	73,9	43,4
Dividendi	0,9	1,0
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	4,8	(0,4)
Altri proventi ed oneri netti	(2,9)	(2,3)
Costi netti di gestione	(2,1)	(2,7)
Utile ante imposte	74,6	39,0
Imposte	(0,1)	0,8
<b>Utile netto</b>	<b>74,5</b>	<b>39,8</b>

# 1° Trimestre 2006: utile netto di €2,1 m

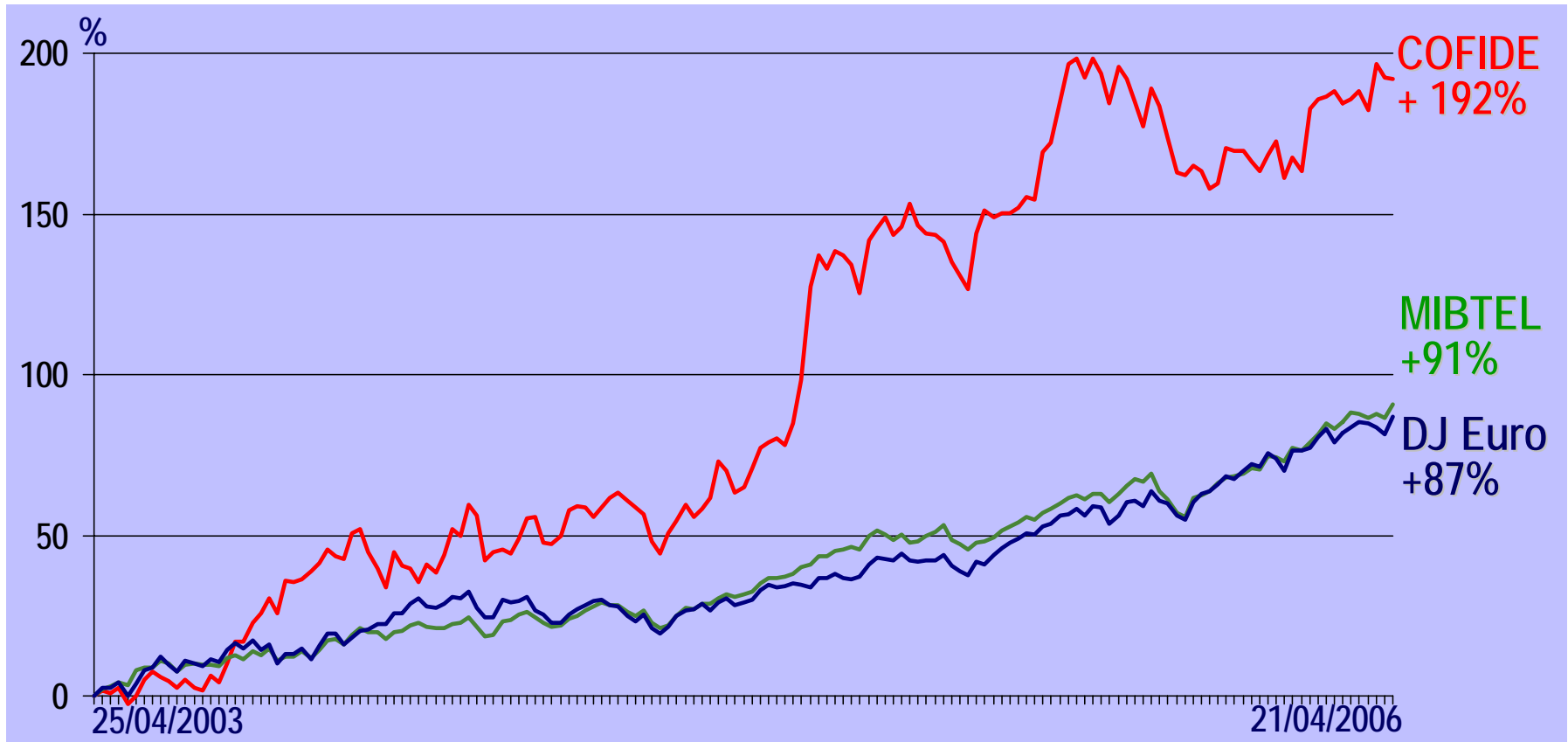
## Conto Economico Consolidato

€ m	1° trim. 05	1° trim. 06
Contribuzioni da controllate e collegate	0,5	5,4
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	(0,7)	(1,7)
Altri proventi ed oneri netti	(0,6)	(1,0)
Costi netti di gestione	(0,6)	(0,6)
Utile ante imposte	(1,4)	2,1
Imposte	0,5	--
<b>Utile netto</b>	<b>(0,9)</b>	<b>2,1</b>

# Rendimento del Titolo Cofide negli Ultimi 3 Anni: +192%

## Andamento del titolo Cofide

(aprile 2003-aprile 2006)



	+ % Anno	2004	2005	2006
<b>COFIDE</b>		+ 55,3%	+ 48,5%	+ 26,6%
<b>DJ Euro</b>		+ 30,7%	+ 6,3%	+ 34,6%
<b>MIBTEL</b>		+ 26,1%	+ 16,9%	+ 29,4%

Fonte: Bloomberg

## Finanza Attiva

- La società è stata costituita il 17 dicembre 2004 ed opera sul mercato dei prestiti vitalizi ipotecari. E' iscritta dal 31 marzo 2005 nell'elenco generale degli intermediari finanziari presso l'Ufficio Italiano Cambi
- Cofide detiene l'89% del capitale, il resto è detenuto dal management
- Il prestito vitalizio ipotecario ("lifetime mortgage") è un finanziamento destinato a persone che hanno superato i 65 anni di età e sono proprietari di casa. L'importo del prestito è compreso tra un minimo del 20% ed un massimo del 50% del valore dell'immobile. Il rimborso è dovuto entro i dodici mesi successivi al decesso dell'intestatario ed è a carico degli eredi
- Nel corso del 2005 Finanza Attiva ha avviato la creazione della rete distributiva di agenti e rapporti di collaborazione con alcuni istituti di credito
- Nell'esercizio 2005 la società ha riportato una perdita netta di € 730 mila, scontando la fase di avvio dell'attività.
- Al 31 marzo 2006 erano stati erogati 20 prestiti vitalizi ipotecari per un controvalore di circa € 2 m



# Cir-forte incremento del valore delle partecipazioni

## Struttura Patrimoniale Sintetica

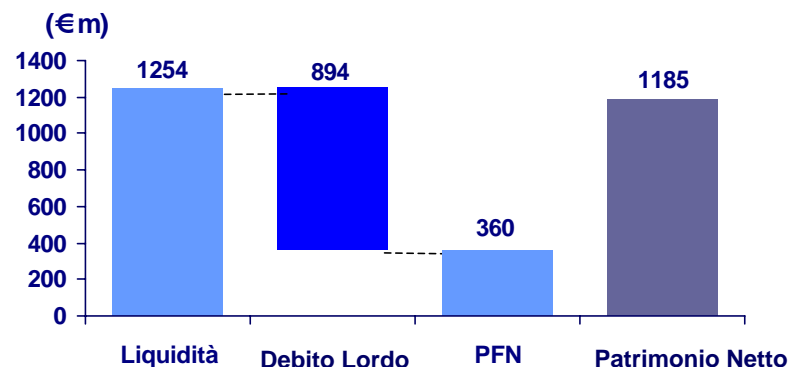
€ m	01 gen. 2005	31 dic. 2005	31 mar. 2006
<b>Espresso</b>	246,7	279,5	293,5
<b>Energia</b>	188,4	220,9	218,9
<b>Sogefi</b>	122,6	145,6	153,0
<b>HSS</b>	10,0	21,2	21,2
<b>Altre società controllate</b>	6,8	27,6	15,0
<b>Totale controllate</b>	<b>574,5</b>	<b>694,8</b>	<b>701,6</b>
<b><i>CIR + CIR INTERNATIONAL</i></b>			
<b>Immobilizzazioni</b>	83,6	81,4	82,6
<b>Altre attività e passività non correnti</b>	2,8	0,0	(0,2)
<b>Private equity</b>	29,3	58,3	64,3
<b>Capitale circolante netto</b>	(19,5)	(9,3)	(14,3)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	448,6	359,8	368,8
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>1.119,3</b>	<b>1.185,0</b>	<b>1.202,8</b>

# Eccedenza finanziaria a livello di “sistema holding”

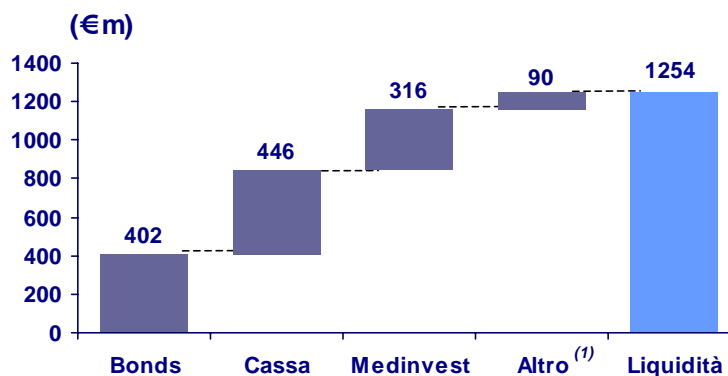
- Gli oneri finanziari derivanti dai prestiti obbligazionari ammontano a € 36,5m (corrispondenti ad un tasso medio di circa il 4,2%)
- I proventi finanziari rivenienti dalla liquidità (esclusa Medinvest) ammontano a € 23,5 m (pari ad un rendimento di circa il 2,5%)
- La quota parte “unrealized” del 2005 di Medinvest è di € 23 m

## Posizione Finanziaria e Patrimonio Netto

Al 31 Dicembre 2005



## Liquidità al 31 dicembre 2005



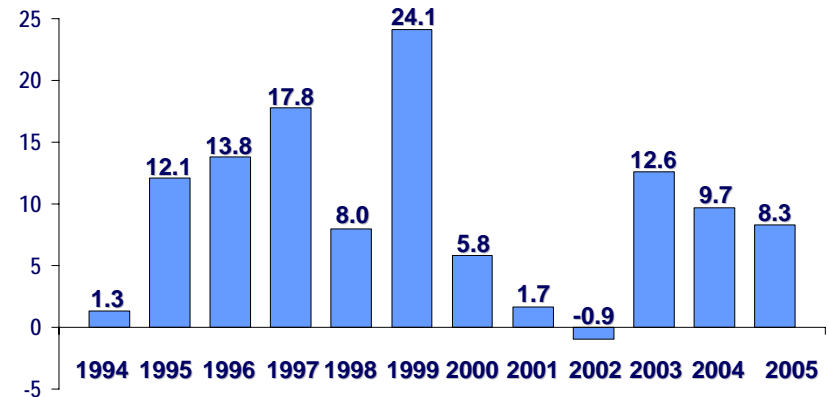
(1) Di cui titoli negoziabili = € 11,4 milioni; fondi d'investimento = € 52,4 milioni;

# Medinvest: performance in US\$ dall'origine

- Performance 2005: + 8,3%
- CAGR dal 1994 (origine): + 9,6%
- Incremento da gennaio a marzo 2006: + 5%
- Volatilità media annuale dal 1994: 5,4%

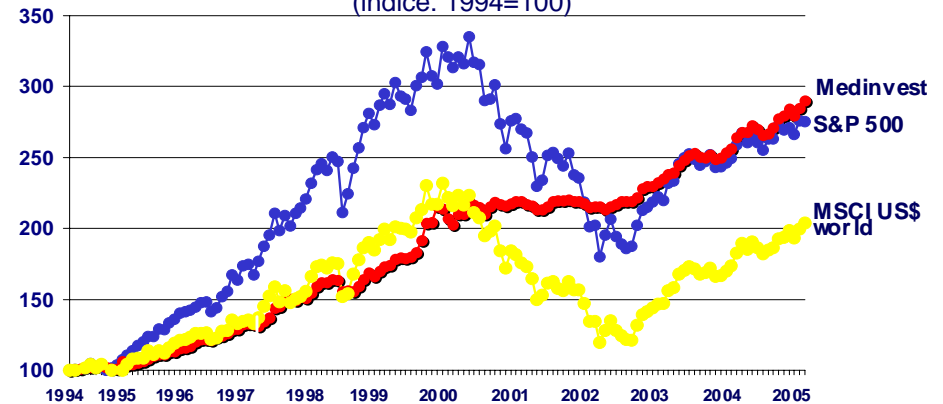
## Rendimento Annuale\*

(Incremento %NAV)



## Performance Cumulativa

(indice: 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: aumento delle contribuzioni dalle controllate nel 2005

### Conto Economico Consolidato

€ m	2004	2005
Gruppo Espresso	50,4	59,1
Gruppo Energia	23,6	16,8
Gruppo Sogefi	17,9	26,3
Gruppo HSS	(3,3)	(1,1)
Altre società controllate	(2,1)	3,6
<b>Totale controllate operative</b>	<b>86,5</b>	<b>104,7</b>
Società finanziarie controllate	8,1	16,2
<b>Totale contribuzioni da controllate</b>	<b>94,6</b>	<b>120,9</b>
Risultato Cir+Cir International	(30,3)	(17,1)
Componenti non ricorrenti	90,9	(16,1)
<b>Utile netto</b>	<b>155,2</b>	<b>87,7</b>

## Cir-utile netto del 1° Trimestre 2006 a €10,9 m

### Conto Economico Consolidato

€ m	1° trim. 05	1° trim. 06
Gruppo Espresso	11,4	13,5
Gruppo Energia	2,2	(2,3)
Gruppo Sogefi	5,8	6,8
Gruppo HSS	(0,7)	--
<b>Totale controllate operative</b>	<b>18,7</b>	<b>18,0</b>
Altre società controllate	3,6	1,0
<b>Totale contribuzioni da controllate</b>	<b>22,3</b>	<b>19,0</b>
Risultato Cir+Cir International	(21,6)	(8,1)
<b>Utile netto</b>	<b>0,7</b>	<b>10,9</b>

## La nostra strategia

---

1. Svolgere il ruolo di azionista di maggioranza in business con diversi cicli economici e dove ogni business è gestito dal management separatamente e in totale autonomia
2. Creare nuove iniziative in cui il nostro obiettivo primario è quello di identificare business ad alto potenziale e svilupparli al fine di ottenere il massimo della creazione di valore per gli azionisti
3. Diversificare/concentrare il nostro portafoglio avendo come target per ciascuna partecipazione di raggiungere almeno il 10% del nostro NAV

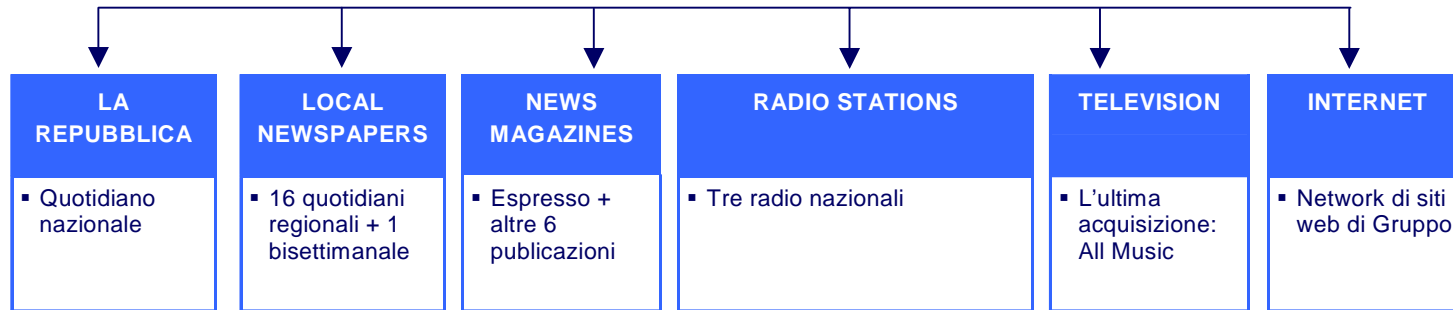
## I nostri obiettivi

---

- Incrementare il NAV per azione attraverso la creazione di valore
- Mantenere la massima priorità negli investimenti finalizzati alla crescita delle nostre attività
- Effettuare operazioni di buy back con approccio opportunistico

# Le Società Operative

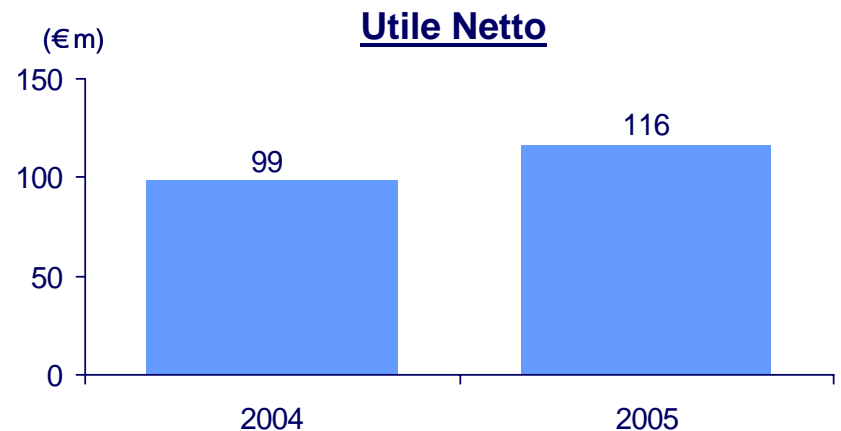
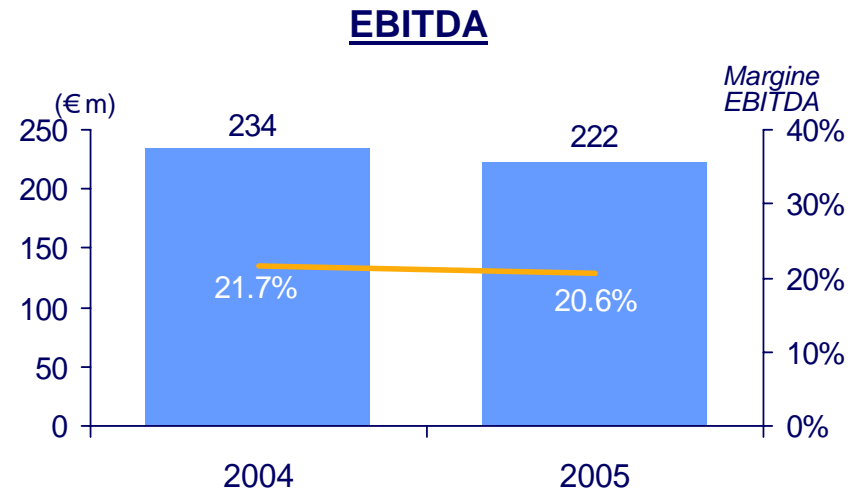
# Espresso: struttura operativa



- Leader nel settore quotidiani e con attività anche nei settori periodici, radio, TV e internet
  - ◆ La Repubblica: 1° con 3 milioni di lettori
  - ◆ Radio DeeJay: primato assoluto nella settimana (13,1 milioni di ascoltatori)
  - ◆ Repubblica.it: primo sito italiano d'informazione: 6,1 milioni di utenti unici mensili
  - ◆ 24 milioni di libri e DVD venduti nel 2005

## Espresso : redditività stabile

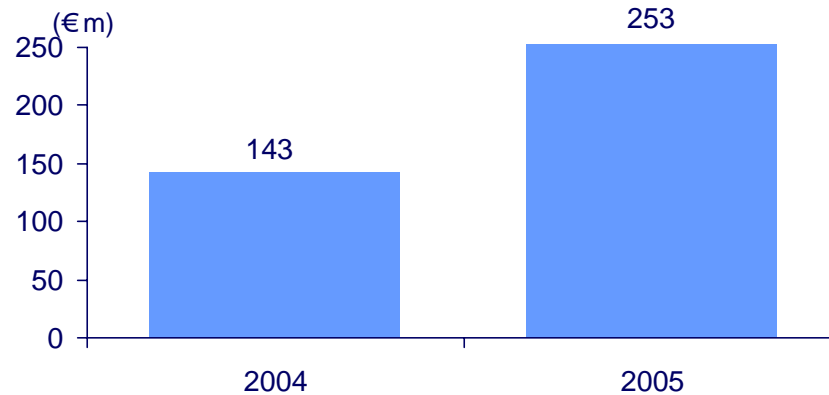
- La flessione dell'EBITDA è da imputarsi esclusivamente ai minori fatturati e margini dei prodotti opzionali che, nonostante i valori molto positivi del 2005, sono risultati inferiori a quelli del 2004 resi irripetibili dal grande successo de l' *“Enciclopedia di Repubblica”* e de *“La Storia”*
- Escludendo i prodotti opzionali, tutte le attività del Gruppo hanno invece mantenuto o aumentato i propri margini



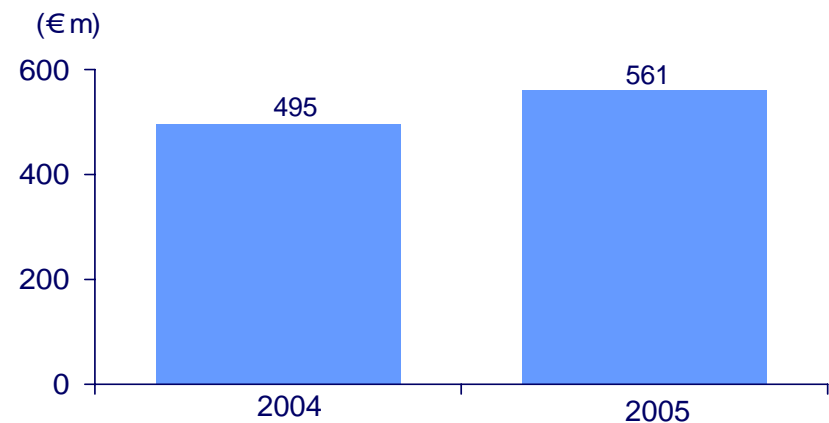
## Espresso: evoluzione della posizione finanziaria netta

La rilevante generazione di cassa ha parzialmente compensato gli esborsi per dividendi (€ 55.8 m), per investimenti (€ 63.7 m di cui € 21.4 m relativi alle frequenze televisive), e per l'acquisto dell'emittente All Music (€ 115 m)

### Indebitamento Finanziario Netto



### Patrimonio Netto Totale



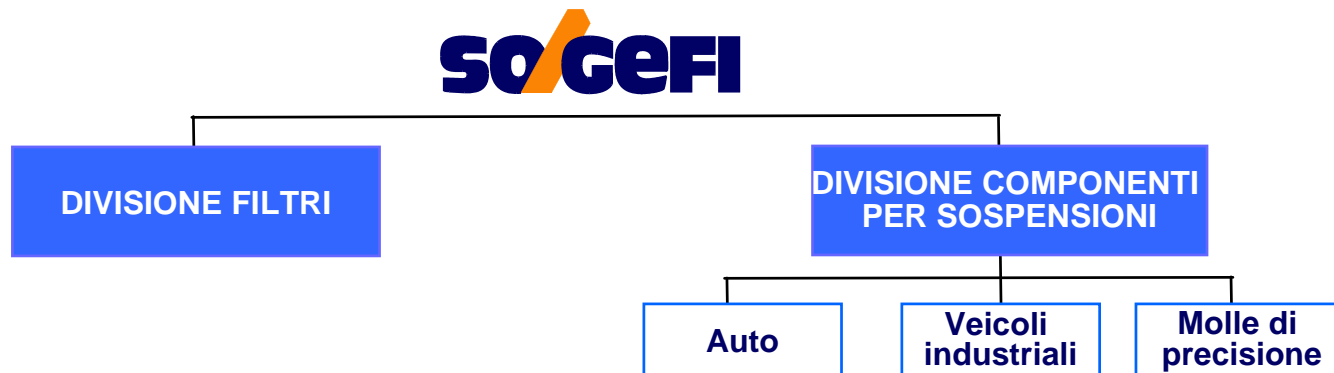
# Espresso: risultati 1° trimestre 2006 molto positivi

## Dati Trimestrali

€ m	1° trim. 05	1° trim. 06
Fatturato	276,5	303,2
EBITDA	60,8	62,3
Utile netto	22,3	26,6
Indebitamento finanziario netto <i>(fine periodo)</i>	(252,6) <sup>(1)</sup>	(173,4)

(1) 31 dicembre 2005

# Sogefi: struttura operativa

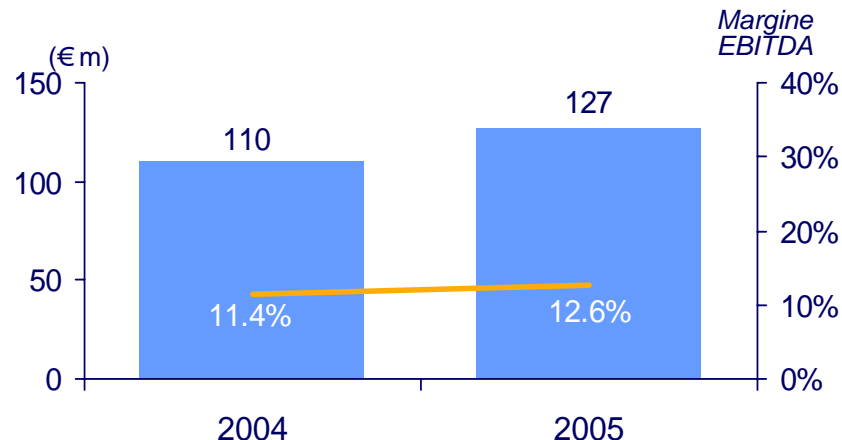


- Principale produttore europeo di componenti per autoveicoli operante nei settori filtri e sospensioni
  - ◆ Leader europeo nei filtri after-market
  - ◆ N. 2 nel mondo e N. 1 in Europa nelle sospensioni
  - ◆ Ottima distribuzione del fatturato per prodotto e per area geografica:
    - ▶ 51% / 49% filtri / sospensioni
    - ▶ 89% del fatturato destinato all'estero

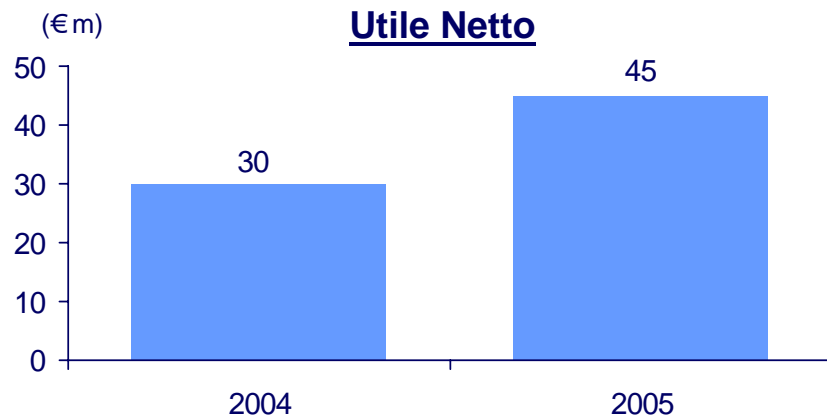
## Sogefi: risultati in sensibile progresso

- La redditività è ulteriormente migliorata nonostante la flessione dei risultati registrata nelle attività di filtrazione
- Nel 2005 l'utile netto consolidato ha fatto registrare il miglior risultato da sempre. A tale risultato ha contribuito il miglioramento del tax rate, dovuto principalmente alle riorganizzazioni societarie effettuate nell'ultimo biennio

### EBITDA



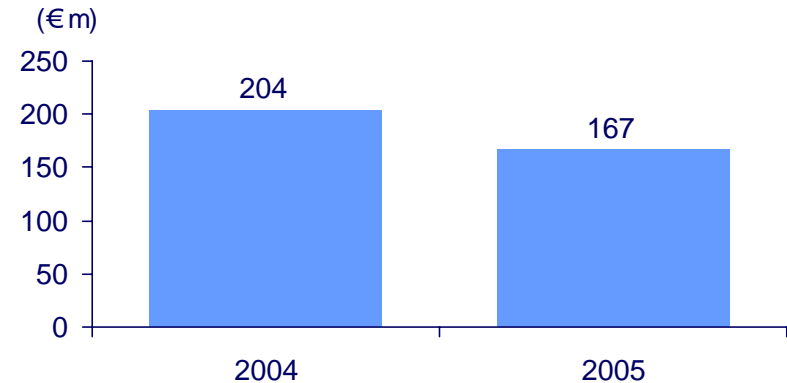
### Utile Netto



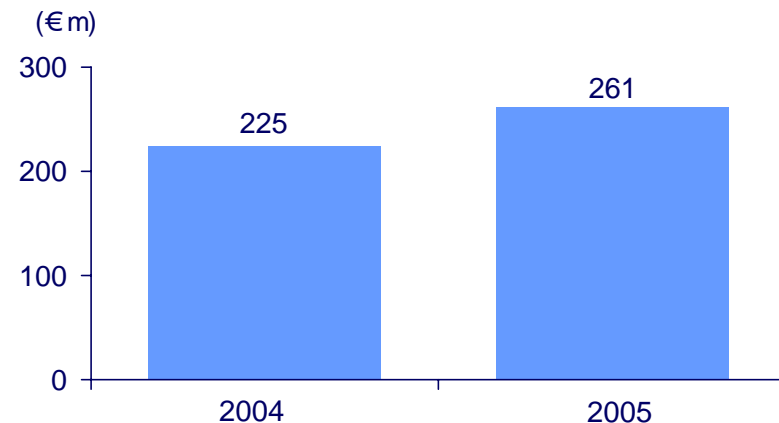
# Sogefi: forte riduzione dell'indebitamento finanziario

- Forte capacità di generare cassa riducendo l'indebitamento finanziario netto
- Il 22 dicembre 2005 Sogefi ha rimborsato il prestito obbligazionario in scadenza per € 80 m

## Indebitamento Finanziario Netto



## Patrimonio Netto Totale



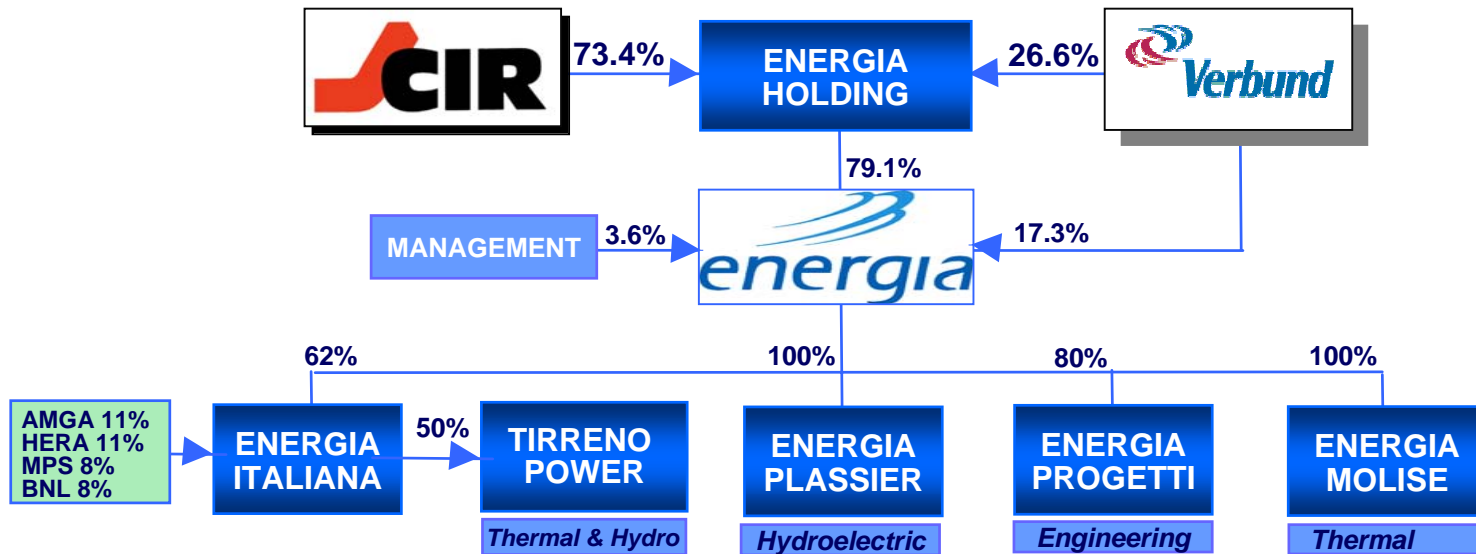
# Sogefi: risultati 1° trimestre 2006 in crescita

## Dati Trimestrali

€ m	1° trim. 05	1° trim. 06
Fatturato	253,2	264,3
EBITDA	31,1	33,4
Utile netto	9,8	11,6
Indebitamento finanziario netto <i>(fine periodo)</i>	(167,3) <sup>(1)</sup>	(160,4)

(1) 31 dicembre 2005

# Energia: struttura operativa



Operatore italiano nel settore utility costituito da CIR e Verbund nel 1999

- 25,400 clienti di cui 400 nel settore gas
- Volumi di energia: 7681 GWh, volumi di gas naturale: 2.060 Mc
- Energia continua la diversificazione dei propri prodotti e l'ampliamento della gamma sul segmento delle piccole e medie imprese

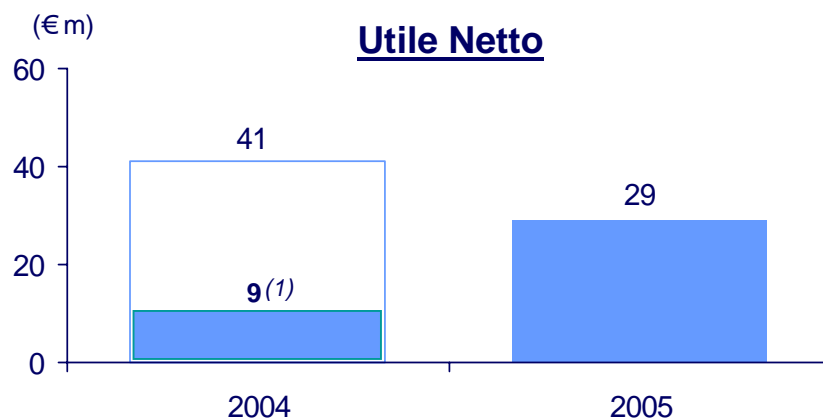
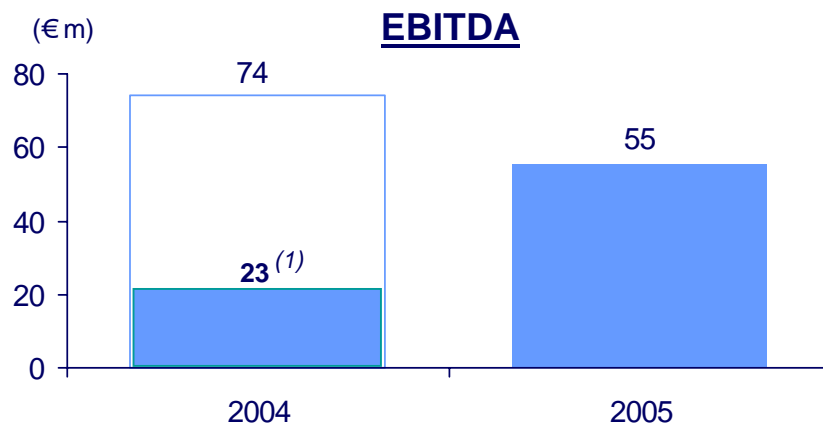
# Gli asset di Energia

- Sviluppo della capacità di generazione
  - ◆ Tirreno Power: 50% controllata da Energia Italiana, piano di repowering in corso
- Costruzione green-field di centrali CCGT:
  - ◆ Entrata in funzione impianto di Termoli (770 MW) nel corso del 2006
  - ◆ Avvio costruzione impianto di Modugno (800 MW) primo semestre 2006
  - ◆ Ottenimento autorizzazione per impianto di Bertonico-Turano Lodigiano
  - ◆ Ottenimento VIA per impianto di Aprilia



# Energia: incremento della redditività al netto degli stranded costs

- I risultati comprendono la quota parte dell'utile di Tirreno Power che nel 2004 aveva beneficiato una tantum degli *stranded costs* riconosciuti alla società dal Ministero delle Attività Produttive pari a €167.5 m
- L'EBITDA (al netto di tale beneficio straordinario) sarebbe aumentato del 139%

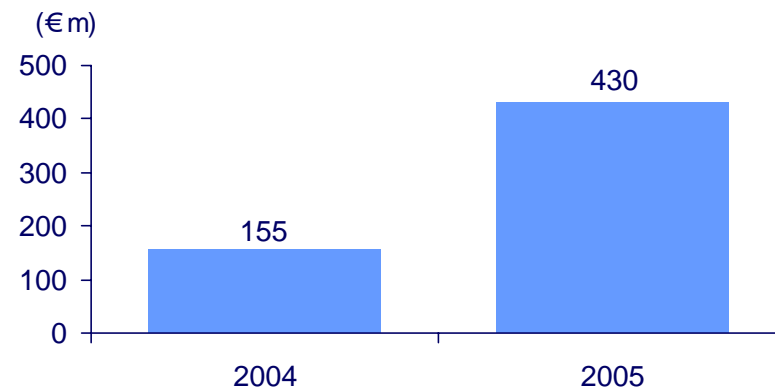


(1) Esclusi "stranded costs"

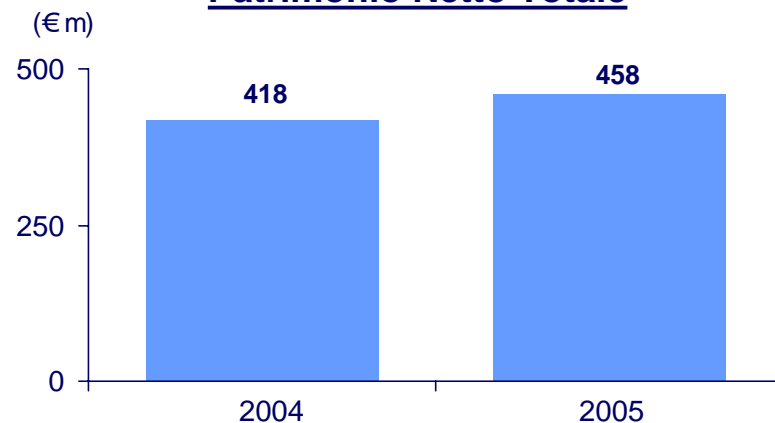
# Energia: aumento dell'impegno finanziario secondo il piano di investimenti

- L'incremento dell'indebitamento è dovuto agli investimenti nella centrale elettrica in costruzione di Termoli (€ 147m), al finanziamento del piano di repowering di Tirreno Power (€22 m per la quota parte di Energia Italiana) e all'assorbimento di risorse da parte del capitale circolante (€ 107m)

## Indebitamento Finanziario Netto



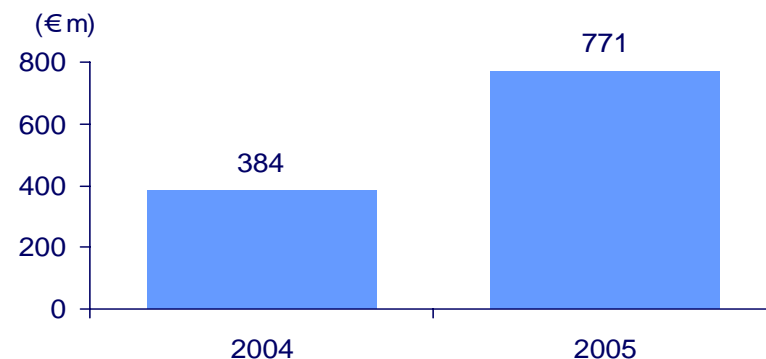
## Patrimonio Netto Totale



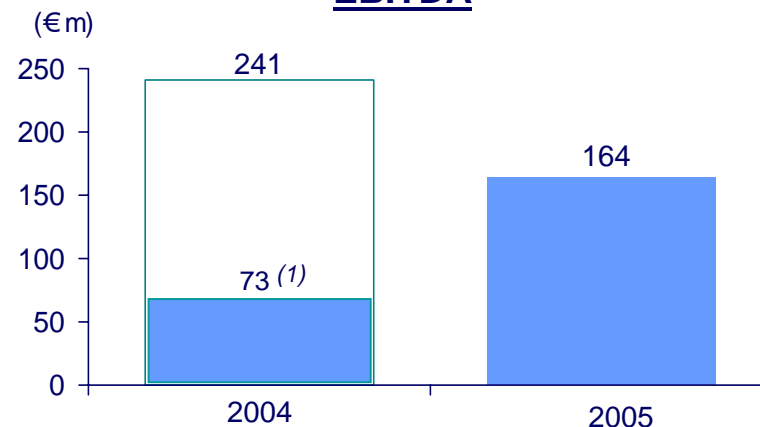
# I risultati di Tirreno Power

- EBITDA 2005, confrontato con il dato del 2004 depurato dell'effetto degli *stranded costs* di € 167.5 m, sarebbe aumentato di oltre il 123%
- Piano di repowering:
  - ◆ Entrambi i moduli produttivi a ciclo combinato di Torrealvaldliga sono entrati in esercizio commerciale nel 2005
  - ◆ Entrata in esercizio di Vado Ligure è prevista nel corso del 2007
  - ◆ Napoli Levante sarà operativa nel 2008

## Fatturato



## EBITDA



(1) Esclusi "stranded costs"

# Energia: obiettivi finanziari

## Dati Sintetici

€ m	2005	2009E
Fatturato	1.225,2	2.540
EBITDA	55,1	390
Patrimonio netto totale	458	1.000
Indebitamento finanziario netto <i>(fine periodo)</i>	(429,9)	(825)

Fonte: Business Plan

## Energia: fatturato in aumento, ma contrazione dei margini

### Dati Trimestrali

€ m	1° trim. 05	1° trim. 06
Fatturato	286,8	454,5
EBITDA	7,5	(1,2)
Utile netto	3,8	(3,9)
Indebitamento finanziario netto <i>(fine periodo)</i>	(429,9) <sup>(1)</sup>	(491,7)

(1) 31 dicembre 2005

## HSS: profilo societario

- HSS è operativa nel settore sanitario dal settembre 2002
- Obiettivo della società è quello di creare un gruppo di medie dimensioni sia attraverso l'acquisizione di aziende già operative che attraverso la realizzazione di nuove strutture
- L'amministratore delegato è il Professor Piero Micossi che vanta una forte esperienza nel settore
- Il 9 marzo 2006 è stato sottoscritto un preliminare per l'acquisto del 100% della società "Anni Azzurri" (residenze per anziani) che nel 2005 ha realizzato un fatturato di €50m con 1.600 posti letto. Il valore della transazione (subordinata a due diligence e all'autorizzazione Antitrust) è di €160m di cui € 100m relativi agli immobili. L'esborso per l'acquisto delle azioni è di circa €60 m, 50% circa saranno finanziati con mezzi propri

## HSS: attività e risultati

- Residenze per anziani – gestisce 2.600 posti letto post “Anni Azzurri” ed è il primo operatore del settore sul mercato italiano
- Ospedali - ospedale di Suzzara: gestione per un periodo di 18 anni di circa 130 posti letto e un fatturato di € 25 m
- Psichiatria – 6 comunità terapeutiche di riabilitazione psichiatrica
- Riabilitazione – recupero/rieducazione funzionale
- Nel 2005 ha realizzato un fatturato di € 53,8 m (pro forma post “Anni Azzurri” € 104 m e EBITDA di € 5,5 m)

# HSS: EBITDA 1° trimestre 2006 positivo

## Dati Trimestrali

€ m	1° trim. 05	1° trim. 06
Fatturato	10,8	15,4
EBITDA	(0,7)	0,7
Utile netto	(0,9)	0,0
Posizione finanziaria netta <i>(fine periodo)</i>	4,2 <sup>(1)</sup>	(4,1)

(1) 31 dicembre 2005

## Jupiter Finance: profilo societario

- Il settore dei non performing loans (NPL), caratterizzato da una forte discontinuità e cambiamenti legislativi (Basilea2 e IFRS), offre attraenti opportunità di investimento
- Il mercato italiano dei crediti bancari in sofferenza è stimato in circa €55 miliardi di cui €15-20 miliardi in banche di piccole e medie dimensioni
- Jupiter Finance, creata nel settembre 2005, ed iscritta nell'elenco generale ex art. 106 del TUB, si pone l'obiettivo di diventare un importante operatore in questo mercato
- I segmenti target di riferimento sono:
  - ▶ Sofferenze bancarie (crediti chirografi)
  - ▶ Crediti problematici cartolarizzati
  - ▶ Leasing scaduto (con acquisto del cespite)
  - ▶ Crediti al consumo moroso (carte di credito e prestiti personali)
  - ▶ Crediti inesigibili di aziende industriali e di pubbliche amministrazioni
- L'amministratore delegato è Andrea Mignanelli, già partner di McKinsey & Co., e il direttore generale è Michele Cermele, che proviene da MasterCard

## Linee strategiche

Sviluppo dei business esistenti con focus sulla creazione di valore

Sviluppo di nuove iniziative ad alto potenziale



Struttura finanziaria conservativa

Crescita costante del cash flow a livello consolidato

# Disclaimer

- *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*