



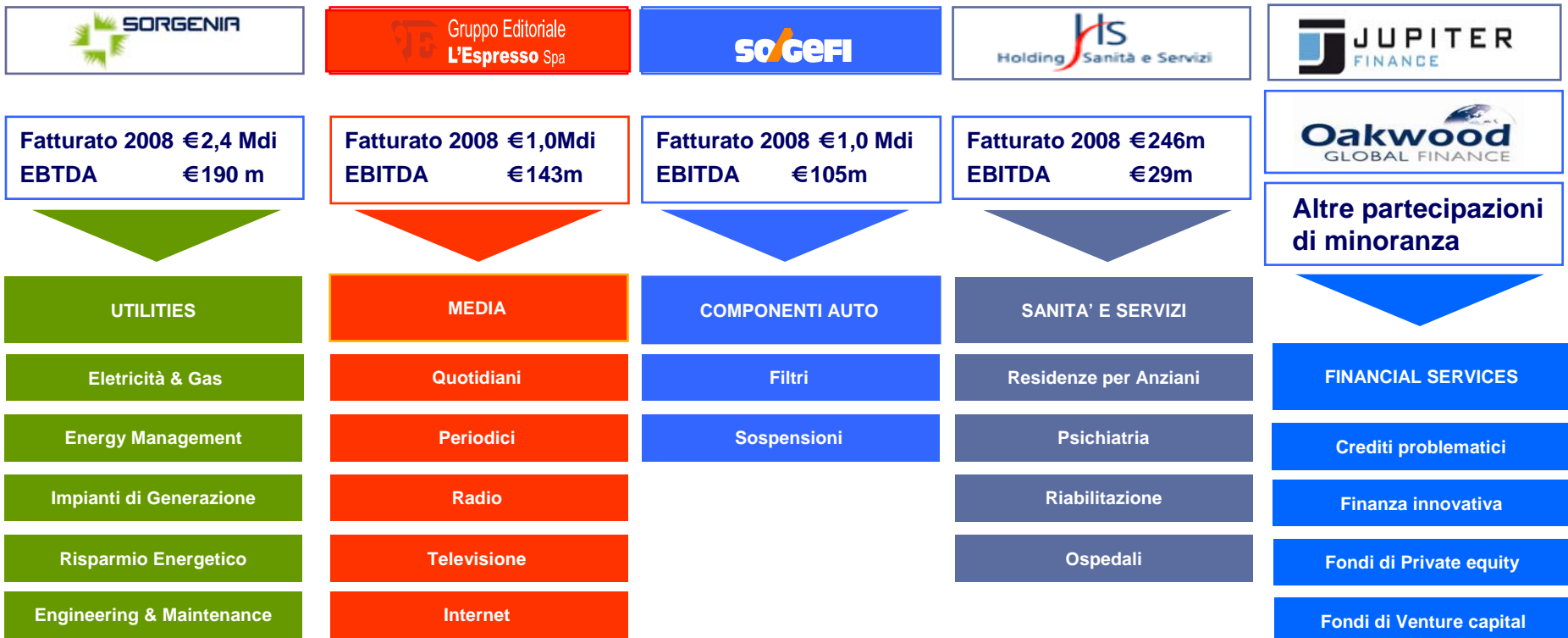
Risultati 2008 e
1° trimestre 2009

30 Aprile 2009

Struttura Operativa



Società Operative



Costante equilibrio finanziario

Struttura Patrimoniale Sintetica

€ m	31 dic. 2008	31 mar. 2009
Partecipazioni	672,1	667,1
Altre immobilizzazioni	1,4	1,3
Saldo crediti e debiti	(0,4)	(0,2)
Capitale investito netto	673,1	668,2
Posizione finanziaria netta	(29,0)	(30,2)
Totale patrimonio netto consolidato	644,1	638,0

Utile netto in aumento grazie all'incremento del contributo di Medinvest e di CIR

Conto Economico Consolidato

€ m	2007	2008
Contribuzioni da controllate e collegate	42,1	57,7
Dividendi	1,5	2,2
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	(1,7)	2,8
Altri proventi ed oneri netti	(5,5)	(7,6)
Costi netti di gestione	(4,0)	(3,2)
Utile ante imposte	32,4	51,9
Imposte	(0,1)	0,3
Utile netto	32,3	52,2

Maggiore contributo della controllata CIR nel 1° trimestre 2009

Conto Economico Consolidato

€ m	1° trim. 08	1° trim. 09
Contribuzioni da controllate e collegate	8,9	12,2
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	(1,6)	(0,1)
Altri proventi ed oneri netti	(1,5)	(1,5)
Costi netti di gestione	(0,7)	(0,9)
Utile ante imposte	5,1	9,7
Imposte	0,3	--
Utile netto	5,4	9,7



CIR: Struttura patrimoniale sintetica

€ m

Patrimonio netto di gruppo	31 dic. 2008	31 mar. 2009
Sorgenia	450,5	458,2
Espresso	262,4	261,2
Sogefi	92,6	89,5
HSS	90,6	89,8
Altre società controllate	21,6	21,1
Totale controllate	917,7	919,8
<i>CIR + CIR INTERNATIONAL</i>		
Immobilizzazioni	129,9	129,7
Private equity	86,3	76,6
Oakwood	20,0	20,0
Junior Notes Zeus (Jupiter)	54,1	54,1
Altre attività e passività non correnti	12,7	(13,6)
Posizione finanziaria netta	44,2	72,1
Totale patrimonio netto consolidato	1.264,9	1.258,7

CIR: la variazione dell'indebitamento è dovuto all'assorbimento del capitale circolante e agli investimenti di Sorigenia

Posizione Finanziaria Netta Consolidata

€ m	31 dic. 2008	31 mar. 2009
CIR + Cir International	44.2	72,1
Gruppo Sorigenia	(991.9)	(1.178, 7)
Gruppo Espresso	(278.9)	(248,8)
Gruppo Sogefi	(257.2)	(261,0)
Gruppo HSS	(149.5)	(161,5)
Altre controllate	(52.1)	(59, 1)
Indebitamento finanziario consolidato	(1,685.4)	(1.837, 0)
Patrimonio netto totale	2,078.9	2,070.5
Capitale investito netto	3,764.3	3.907,5

CIR: utile netto 2008 influenzato da componenti non ricorrenti

Conto Economico Consolidato

€ m	2007	2008
Gruppo Sorgenia	37.5	37.1
Gruppo Espresso	51.9	11.3
Gruppo Sogefi	30.1	16.4
Gruppo HSS	0.2	(0.9)
Altre società controllate	0.2	(0.3)
Totale controllate operative	119.9	63.6
Società finanziarie controllate	20.1	48.5
Totale contribuzioni da controllate	140.0	112.1
Risultato Cir+Cir International	(23.1)	(80.8)
Componenti non ricorrenti	(34.3)	64.2
Utile netto	82.6	95.5

CIR: contribuzione da controllate in flessione

Conto Economico Consolidato

€ m	1° trim. 2008	1° trim. 2009
Gruppo Sorgenia	9,9	7,0
Gruppo Espresso	5,7	(1,4)
Gruppo Sogefi	5,1	(5,1)
Gruppo HSS	0,3	0,1
Altre società controllate	(0,4)	(0,5)
Totale controllate operative	20,6	0,1
Società finanziarie controllate	5,2	16,3
Totale contribuzioni da controllate	25,8	16,4
Risultato Cir+Cir International	(8,5)	3,1
Utile netto	17,3	19,5

Sorgenia – profilo & strategia

Sorgenia è il primo operatore privato italiano del mercato nazionale dell'energia elettrica e del gas naturale:

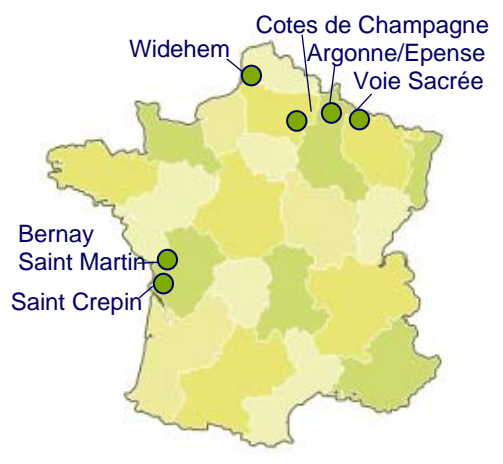
Clienti
500.000

Volumi elettrici
10 mdi kWh
Volumi gas
2 mdi mc

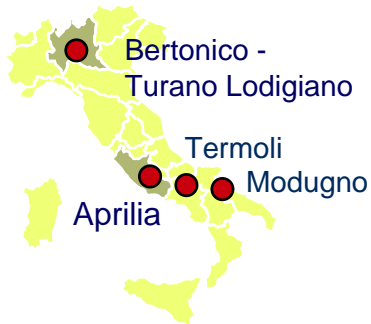
Capacità istallata
2,900 MW

- La strategia di Sorgenia mira a consolidare la propria posizione di operatore primario del panorama energetico nazionale attraverso:
 - ▶ Il rafforzamento del proprio ruolo di azienda leader nella generazione sostenibile (il cui livello medio di emissioni è oggi del 39% inferiore alla media nazionale da termoelettrico)
 - ▶ la conferma del ruolo di azienda di riferimento nella fornitura energetica integrata di energia elettrica e gas naturale, e nella diffusione dell'efficienza energetica negli usi finali

Sorgenia – impianti di generazione elettrica in Italia e in Francia



Sorgenia – impianti a ciclo combinato



Progetti green-field interamente sviluppati e gestiti da Sorgenia

	Potenza installata	Produzione annua prevista	Investimenti previsti	Avvio operatività prevista
Termoli (CB)	770 MW	circa 4 TWh	ca. €410 m	attivo dal settembre 2006
Modugno (BA)	770 MW	circa 4 TWh	ca. €385 m	2° sem. 2009
Bertonico-Turano Lodigiano (LO)	800 MW	circa 4 TWh	ca. €450 m	2° sem. 2010
Aprilia	770 MW	circa 4 TWh	ca. €450 m	da definire

Sorgenia – impianti eolici in Italia

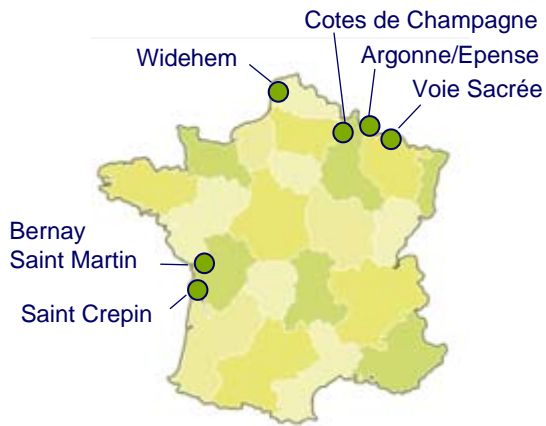


1. Fossato di Vico
2. Castelnuovo di Conza
3. San Gregorio Magno
4. Minervino Murge
5. San Martino in Pensilis

	Stato	Potenza installata	Produzione annua
Fossato di Vico (PG)	attivo	1,5 MW	ca. 3 GWh
Castelnuovo di Conza (SA)	attivo	10 MW	ca. 22 GWh
Minervino Murge (BA)	attivo	18 MW	ca. 46 GWh
San Gregorio Magno (SA)	in costruzione	39 MW	ca. 100 GWh
San Martino in Pensilis (CB)	autorizzato	12 MW	ca. 29 GWh

Investimento totale previsto = €663 m per 450MW (Business Plan 2012)

Sorgenia – impianti eolici in Francia



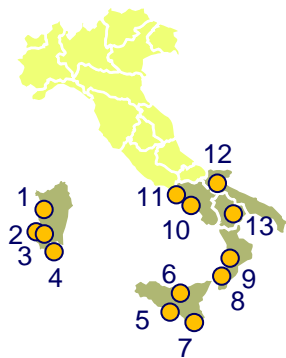
SOCIETE FRANÇAISE D'EOLIENNES (SFE)

- Operatore verticalmente integrato in tutte le fasi della filiera eolica.
- Acquisita nel dicembre 2007
- Parco di produzione:
 - 100 MW installati
 - 110 MW autorizzati (di cui 12 MW in costruzione)
 - 1.000 MW in diverse fasi di sviluppo



Investimento totale previsto = €715m per 550MW (Business Plan 2015)

Sorgenia – primi in Italia nel fotovoltaico



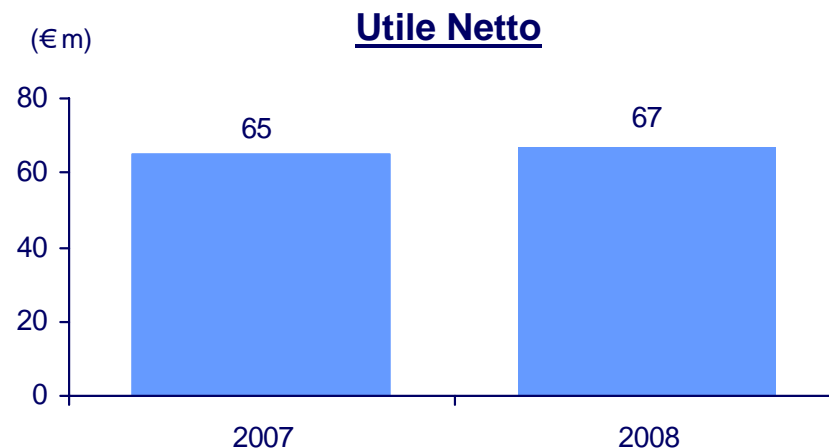
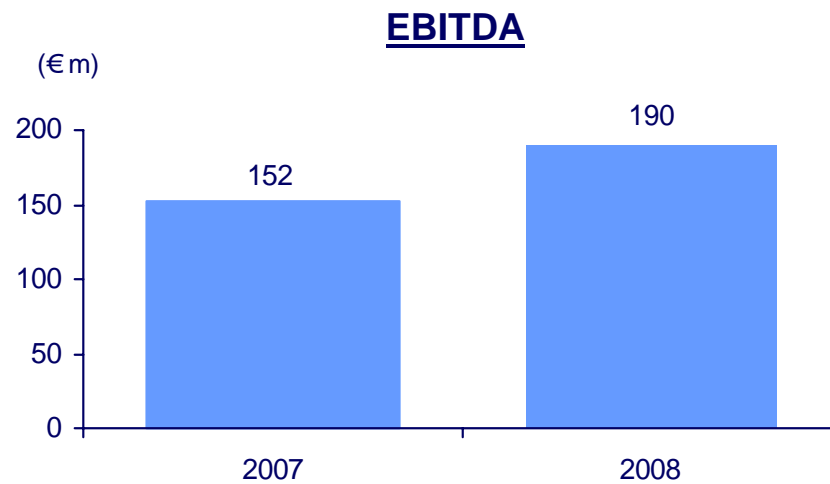
1. Marrubiu
2. Villacidro 1
3. Villacidro 2
4. Cagliari
5. Vittoria
6. Siracusa
7. Enna
8. Gioia Tauro
9. Vibo Valentia
10. Avellino
11. Benevento
12. Molfetta
13. Matera

Sorgenia è il primo produttore di energia fotovoltaica in Italia in impianti di grandi dimensioni (> 0,05 MW)

Potenza installata:	13 MW
Produzione annua prevista:	circa 18 GWh
Investimenti:	circa €70 m
Emissioni annue di CO ₂ evitate:	oltre 9.300 tonnellate
Localizzazione:	Sud Italia , tipicamente in Consorzi Industriali (massimo rendimento e minimo impatto ambientale)
Ulteriori sviluppi previsti:	50 MW installati al 2012

Sorgenia: EBITDA 2008 in forte crescita (+24,7%)

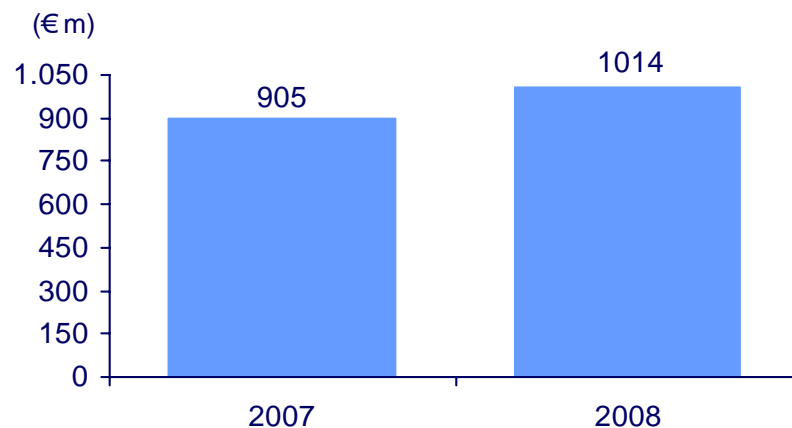
- Nel 2008 il margine operativo lordo ha beneficiato degli ottimi risultati della centrale di Termoli, dell'aumentato numero di clienti micro-business e della fatturazione di penali previste sui tempi di consegna della centrale di Modugno
- Il minore incremento dell'utile netto 2008 è dovuto all'impatto della Robin Hood Tax, a maggiori ammortamenti riferibili ai nuovi impianti e all'aumento degli oneri finanziari



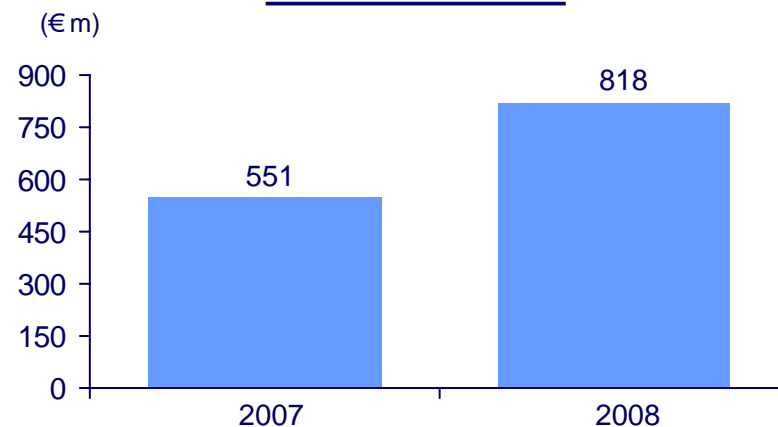
Sorgenia: maggiore indebitamento dovuto agli investimenti

- L'aumento dell'indebitamento finanziario netto a fine 2008 è dovuta alle uscite finanziarie per € 260 milioni per investimenti nei nuovi impianti, alla variazione del capitale circolante per € 177 milioni in parte compensati dall'aumento di capitale sottoscritto da Verbund, dal rimborso dei finanziamenti (€ 43 m) e dai dividendi (€ 39m) ricevuti da Tirreno Power e dall'autofinanziamento per € 66m

Indebitamento Finanziario Netto



Patrimonio Netto

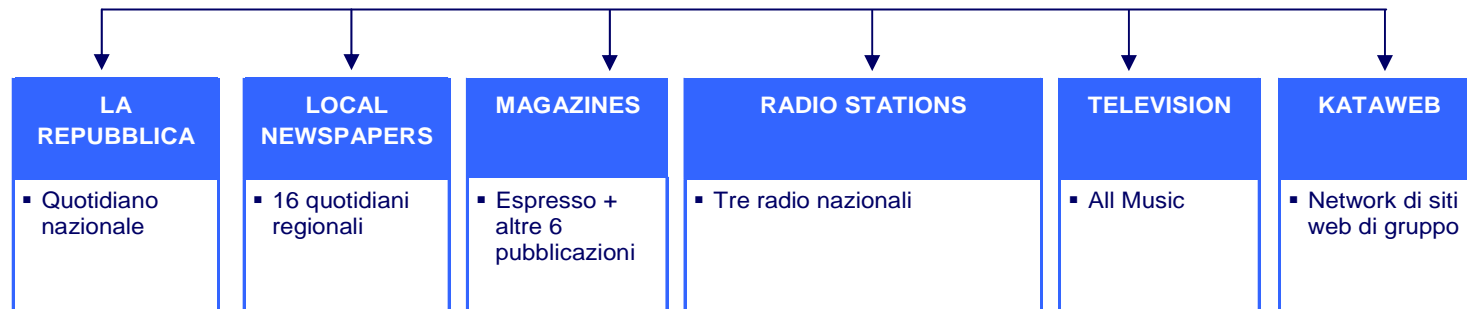


Sorgenia: ricavi in crescita a 682 milioni di euro

Dati Trimestrali

€ m	1° trim. 08	1° trim. 09
Fatturato	610,3	682,0
EBITDA	46,5	35,8
Utile netto	17,2	12,9
Indebitamento finanziario netto <i>(fine periodo)</i>	(1.076,7)	(1.186,5)

Espresso – struttura operativa



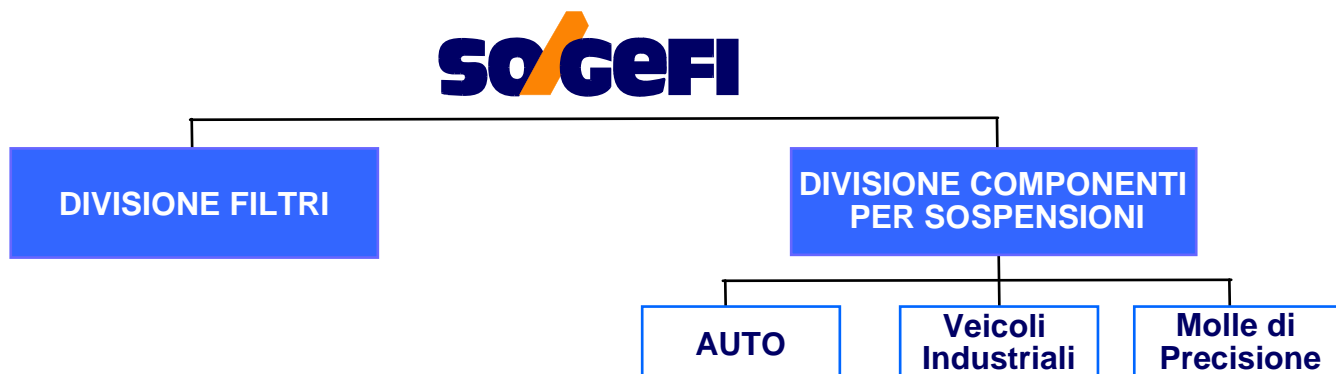
- Nel 2008 e nei primi mesi del 2009 i risultati hanno risentito della drastica caduta degli investimenti pubblicitari
- Il Gruppo ha adottato misure di contenimento dei costi riguardanti la riduzione delle operazioni promozionali e del costo del lavoro con l'avvio di piani di riorganizzazione aziendale
- Nel corso del 2009 particolare riguardo ai siti web delle testate locali, ai miglioramenti nella qualità della stampa e della grafica ed all'estensione del full color alla quasi totalità dei quotidiani locali

Espresso: contrazione di tutti i mezzi escluso internet

Dati Trimestrali

€ m	1° trim. 08	1° trim. 09
Fatturato	262,3	215,0
EBITDA	35,6	16,7
Risultato netto	10,5	(2,5)
Indebitamento finanziario netto <i>(fine periodo)</i>	(234,7)	(248,8)

Sogefi - struttura operativa



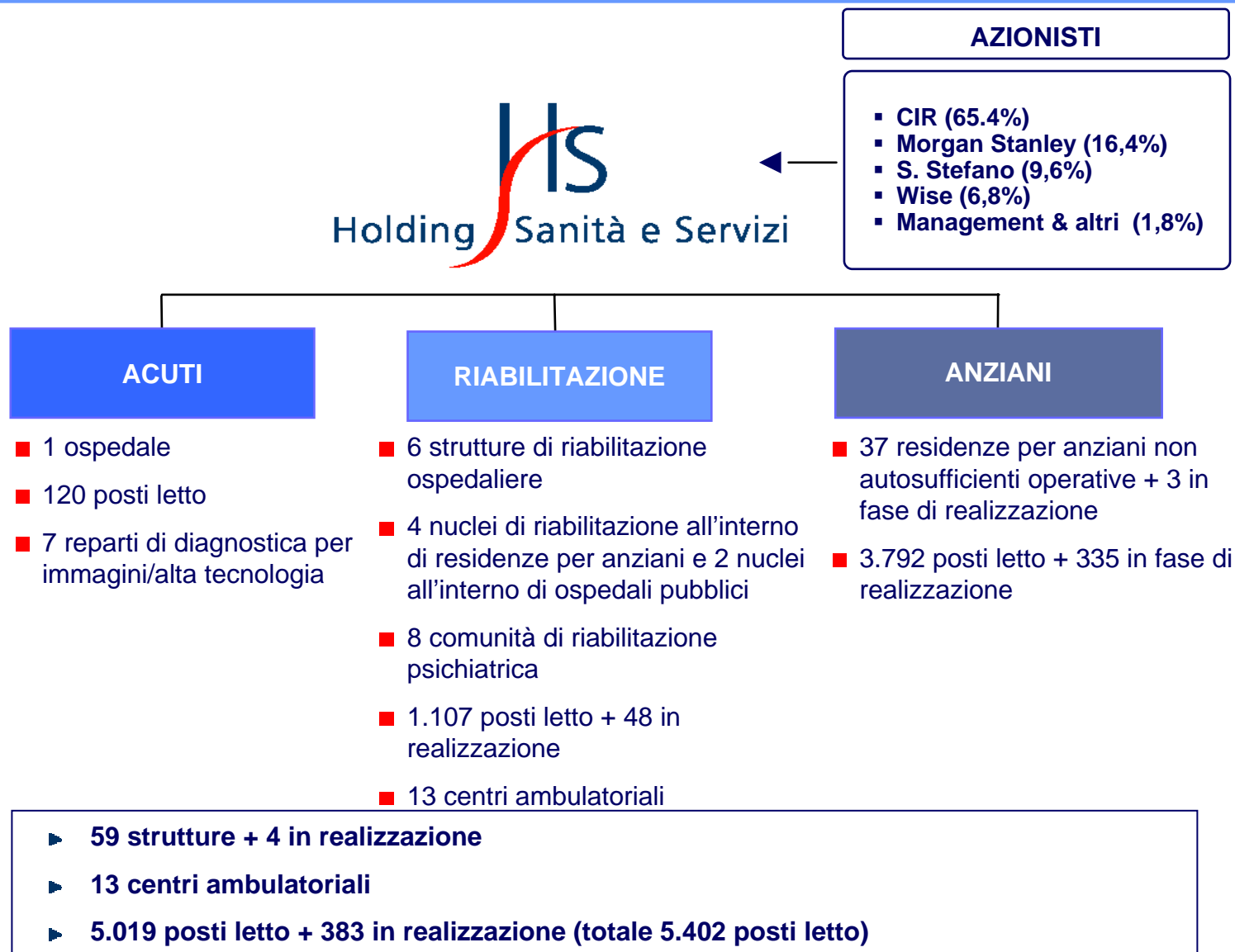
- Nel corso del 2008 Sogefi ha avviato azioni di ristrutturazione e riduzione dei costi per contrastare la congiuntura negativa ed è entrata in un mercato promettente come l'India nella Divisione Filtrazione
- Nella Divisione Sospensioni ha dato vita ad una nuova iniziativa per realizzare prodotti con materiali alternativi all'acciaio per rendere i veicoli più leggeri e meno inquinanti
- Nel primo trimestre 2009 ricavi e margini hanno risentito dell'ulteriore contrazione della produzione mondiale di veicoli

Sogefi: risultati penalizzati dalla crisi del settore auto

Dati Trimestrali

€ m	1° trim. 08	1° trim. 09
Fatturato	271,7	174,9
EBITDA	29,1	2,2
Risultato netto	9,0	(8,8)
Indebitamento finanziario netto <i>(fine periodo)</i>	(101,4)	(260,9)

HSS: struttura operativa

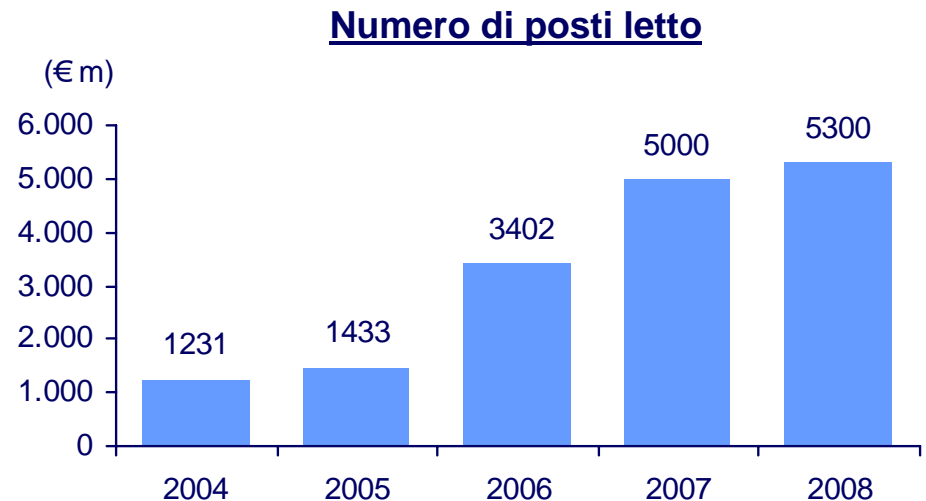
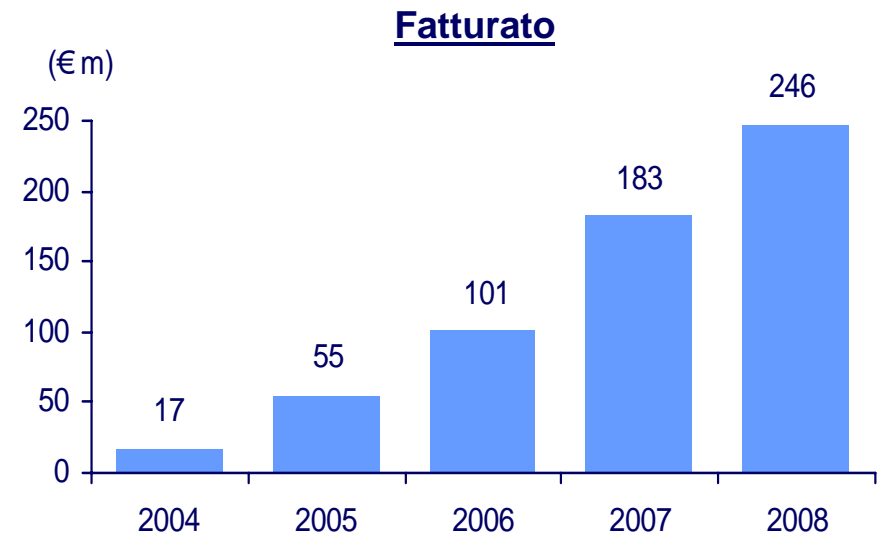


HSS: oggi

- Costituita nel 2002, **HSS** è divenuta uno dei principali operatori della sanità privata in Italia
- HSS è leader in Italia nell'assistenza residenziale agli anziani con una presenza diffusa sul territorio nazionale
- Uno dei principali eventi del 2008 è stata l'acquisizione del Centro Cardinal Ferrari, a seguito del quale HSS ha ulteriormente rafforzato la propria presenza nell'area riabilitazione
- Nel mese di aprile 2009 è stata acquisita da Orpea Italia una residenza per anziani ad Ancona

HSS: fatturato e posti letto in forte crescita

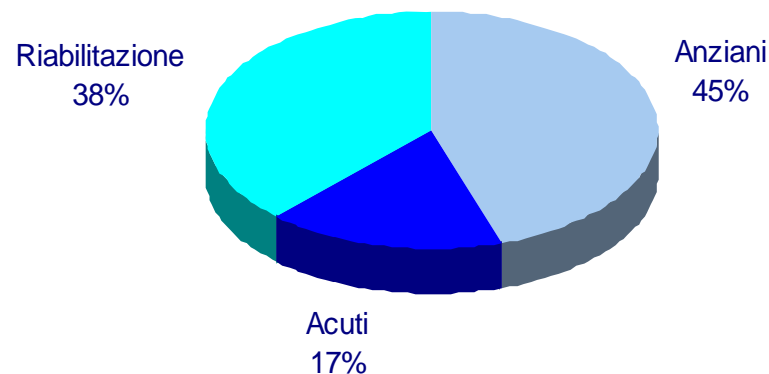
- Nel 2008 i ricavi consolidati sono cresciuti del 34% grazie allo sviluppo di tutte le aree di attività e alle nuove acquisizioni effettuate nel corso dell'esercizio
- Nel 2008 il numero totale dei posti letto gestiti è stato di 5.300 dei quali 4.917 operativi e 380 in fase di realizzazione



HSS: i tre settori di attività

- I servizi di riabilitazione contano su 1.107 posti letto e rappresentano il 38% del fatturato totale

Suddivisione del Fatturato 2008



HSS: risultati in aumento grazie alle acquisizioni

Dati Trimestrali

€ m	1° trim. 08	1° trim. 09
Fatturato	58,5	66,5
EBITDA	7,1	7,5
Utile netto	0,4	0,1
Indebitamento finanziario netto <i>(fine periodo)</i>	(163,1)	(161,2)

Jupiter Finance: strategia

Jupiter Finance ha come obiettivo di diventare uno dei principali operatori europei nella raccolta e gestione di crediti problematici:

Portafoglio

Esistono numerose categorie di crediti problematici (NPL) con diversi profili di redditività, crescita e stagionalità

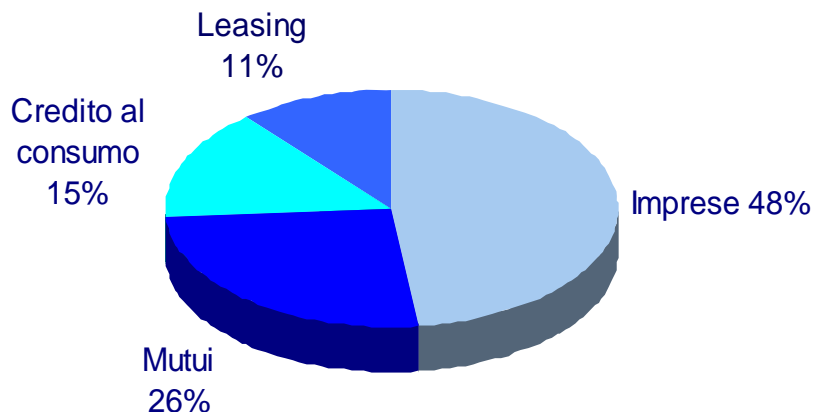
Integrazione selettiva

Per “integrazione selettiva” si intende il controllo delle attività gestionali ad alto valore aggiunto e la ricerca sul mercato dei migliori fornitori di attività standard

Jupiter Finance: portafoglio diversificato

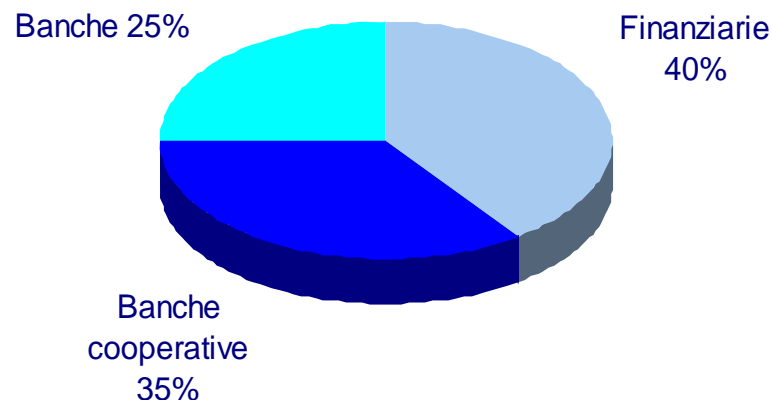
Suddivisione del Portafoglio

(100%= € 1.3 Mdi)



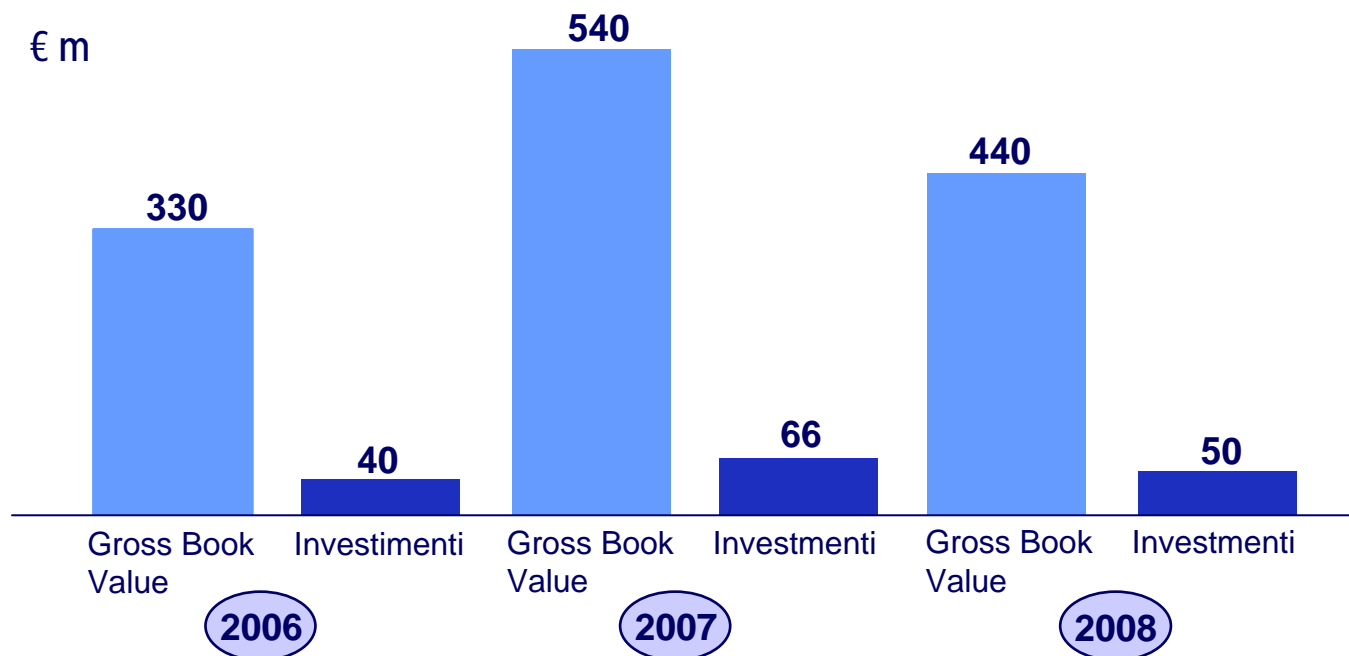
Emittenti

(100%= 75)



- € 1.3 miliardi di GBV, €157 milioni investiti con un prezzo medio di acquisto del 12%
- 90% in Italia (con una distribuzione regionale omogenea: nessuna regione conta più del 5%), 10% in Germania, Portogallo e Spagna
- Forte diversificazione:
 - ▶ 10,000 finanziamenti alle imprese – dimensione media per finanziamento €10.000
 - ▶ 40,000+crediti al consumo, dimensione media €5.000
 - ▶ 100 portafogli acquisiti da 75 diversi emittenti

Jupiter Finance: attività di investimento



- Dall'inizio dell'attività al 31 dicembre 2008 Jupiter ha acquisito un totale di circa €1,3 miliardi di valore nominale con un prezzo di acquisto di complessivi €157 milioni
- L'investimento di €157 milioni è stato finanziato da Cir per €61.6 milioni (€7.5 milioni in capitale e €54.1 nella sottoscrizione di Junior Notes) e per il rimanente da un finanziamento "non recourse" da importante istituto finanziario
- Al 31 marzo 2009 gli incassi cumulati ammontavano a €69 milioni, superiori del 22% agli obiettivi previsti
- Ad aprile 2009 Jupiter ha strutturato un nuovo finanziamento di €100 milioni sottoscritto dalla stessa banca d'investimento che ha erogato nel 2007 il primo finanziamento di €200 milioni

- Il gruppo Oakwood opera nel settore dei servizi finanziari con le società Ktesios e Pepper.
- Il valore dell'investimento di CIR al 31 marzo 2009 è di € 20 milioni
- *Ktesios* è leader in Italia nel mercato dei finanziamenti garantiti dal quinto dello stipendio. Nel primo trimestre 2009 la società ha erogato finanziamenti per € 190 milioni rispetto a € 175 milioni del corrispondente periodo del 2008
- *Pepper* ha progressivamente abbandonato il mercato di erogazione dei mutui, concentrandosi sull'attività di "servicing" per conto degli enti eroganti mutui, raggiungendo una posizione di leadership nel mercato australiano



Risultati 2008 e
1° trimestre 2009

30 Aprile 2009