



Risultati 2007 e  
1° trimestre 2008

29 Aprile 2008

# Struttura Operativa



## Società Operative



Fatturato 2007 €1,9 Mdi  
EBTDA €152 m

Fatturato 2007 €1,1Mdi  
EBITDA €223m

Fatturato 2007 €1,1 Mdi  
EBITDA €135m

Fatturato 2007 €183m  
EBITDA €20m



### UTILITIES

Eletricità & Gas

Energy Management

Impianti di Generazione

Risparmio Energetico

Engineering & Maintenance

### MEDIA

Quotidiani

Periodici

Radio

Televisione

Internet

### COMPONENTI AUTO

Filtri

Sospensioni

### SANITA' E SERVIZI

Residenze per Anziani

Psichiatria

Riabilitazione

Ospedali

### FINANCIAL SERVICES

Non performing loans

Finanza innovativa

# Costante equilibrio finanziario

## Struttura Patrimoniale Sintetica

€ m	31 dic. 2007	31 mar. 2008
<b>Partecipazioni</b>	729,4	712,7
<b>Altre immobilizzazioni</b>	1,4	1,4
<b>Saldo crediti e debiti</b>	(7,6)	(3,3)
<b>Capitale investito netto</b>	723,2	710,8
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(30,5)</b>	<b>(32,0)</b>
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>692,7</b>	<b>678,8</b>

# Utile netto influenzato dalla diminuzione del contributo di CIR

## Conto Economico Consolidato

€ m	2006	2007
Contribuzioni da controllate e collegate	50,3	42,1
Dividendi	1,5	1,5
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	(1,0)	(1,7)
Altri proventi ed oneri netti	(3,4)	(5,5)
Costi netti di gestione	(3,4)	(4,0)
Utile ante imposte	44,0	32,4
Imposte	(0,3)	(0,1)
<b>Utile netto</b>	<b>43,7</b>	<b>32,3</b>

# 1° Trimestre 2008: utile netto di €5,4 m

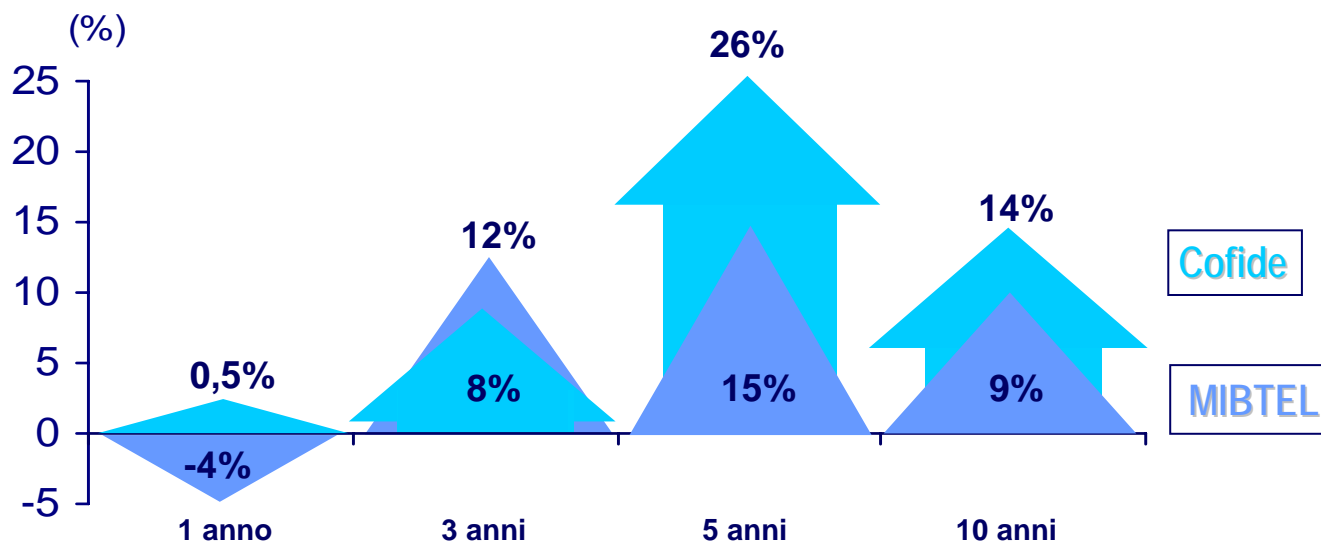
## Conto Economico Consolidato

€ m	1° trim. 07	1° trim. 08
Contribuzioni da controllate e collegate	14,8	8,9
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	4,3	(1,6)
Altri proventi ed oneri netti	(1,3)	(1,5)
Costi netti di gestione	(0,9)	(0,7)
Utile ante imposte	16,9	5,1
Imposte	(0,2)	0,3
<b>Utile netto</b>	<b>16,7</b>	<b>5,4</b>

## Rendimento dell'azione Cofide

- Calcolato in termini di rendimento annuo composto e considerando un orizzonte temporale di medio-lungo periodo, l'azione Cofide ha registrato un ritorno del 26% negli ultimi 5 anni e del 14% negli ultimi 10 anni

### Rendimenti composti annui (1997-2007) <sup>(1)</sup>



(1) Fonte Bloomberg utili totali comparati (inclusi dividendi reinvestiti)



## CIR: Struttura patrimoniale sintetica

€ m

Patrimonio netto di gruppo	31 dic. 2007	31 mar. 2008
Sorgenia	301,8	310,0
Espresso	290,4	294,7
Sogefi	179,5	180,5
HSS	69,5	69,3
Altre società controllate	15,3	22,0
<b>Totale controllate</b>	<b>856,5</b>	<b>876,5</b>
<b><i>CIR + CIR INTERNATIONAL</i></b>		
Immobilizzazioni	125,4	128,3
Private equity	90,9	91,2
Oakwood	69,1	73,1
Junior Notes Zeus (Jupiter)	37,9	37,9
Altre attività e passività non correnti	27,8	33,5
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>112,3</b>	<b>72,8</b>
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>1.319,9</b>	<b>1.313,3</b>

**COFIDE**

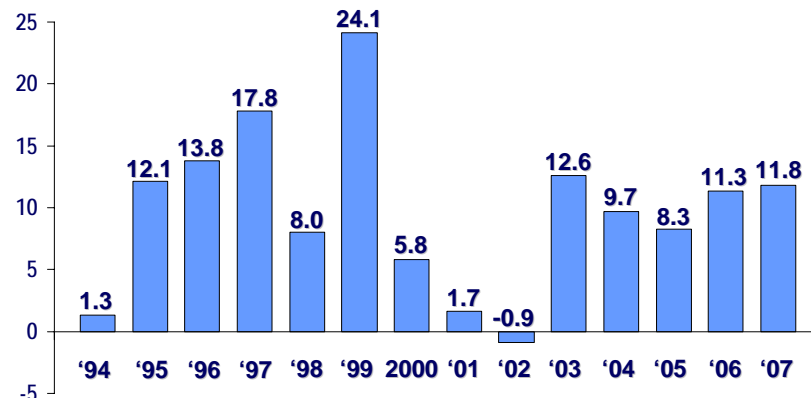
Compagnia Finanziaria De Benedetti

# Medinvest: performance in US\$ dall'origine

- Performance 2007: + 11,8%
- CAGR dal 1994 (origine): + 9,9%
- Performance da gennaio a marzo 2008: - 4%
- Volatilità media annuale dal 1994: 5,4%

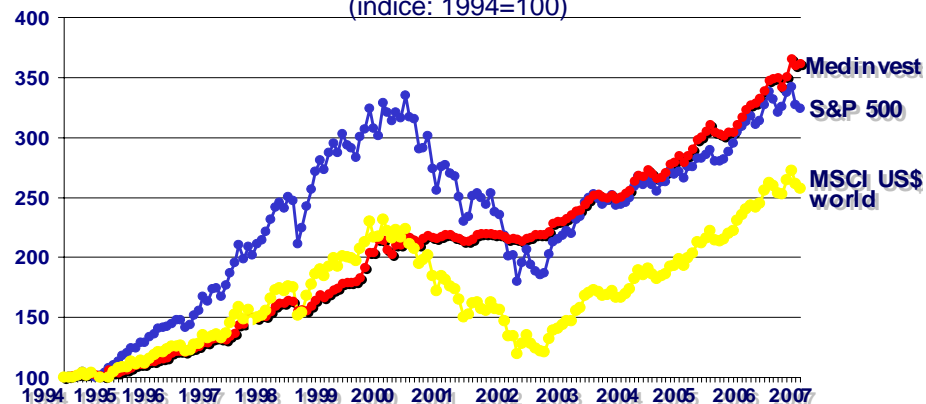
## Rendimento annuale\*

(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 dell'indebitamento dovuto agli investimenti in Sorigenia e in HSS

## Posizione Finanziaria Netta Consolidata

€ m	31 dic. 2007	31 mar. 2008
<b>CIR + Cir International</b>	112,3	72,8
<b>Gruppo Sorigenia</b>	(897,3)	(1.066,5)
<b>Gruppo Espresso</b>	(264,9)	(234,7)
<b>Gruppo Sogefi</b>	(92,4)	(101,4)
<b>Gruppo HSS</b>	(148,6)	(163,1)
<b>Altre controllate</b>	(42,6)	(38,1)
<b>Indebitamento finanziario consolidato</b>	<b>(1.333,5)</b>	<b>(1.531,0)</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>2.041,8</b>	<b>2.045,0</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>3.375,3</b>	<b>3.576,0</b>

# CIR: Conto economico consolidato penalizzato da componenti non ricorrenti negative per €34,3 milioni

## Conto Economico Consolidato

€ m	2006	2007
Gruppo Sorgenia	33,1	37,5
Gruppo Espresso	54,1	51,9
Gruppo Sogefi	29,7	30,1
Gruppo HSS	(3,8)	0,2
Altre società controllate	(1,5)	0,2
<b>Totale controllate operative</b>	<b>111,6</b>	<b>119,9</b>
Società finanziarie controllate	15,0	20,1
<b>Totale contribuzioni da controllate</b>	<b>126,6</b>	<b>140,0</b>
Risultato Cir+Cir International	(25,5)	(23,1)
Componenti non ricorrenti	--	(34,3)
<b>Utile netto</b>	<b>101,1</b>	<b>82,6</b>

## CIR: Contribuzione da controllate in flessione

### Conto Economico Consolidato

€ m	1° trim. 2007	1° trim. 2008
Gruppo Sorgenia	10,5	9,9
Gruppo Espresso	7,1	5,7
Gruppo Sogefi	7,4	5,1
Gruppo HSS	(0,5)	0,3
Altre società controllate	(0,1)	(0,4)
<b>Totale controllate operative</b>	<b>24,4</b>	<b>20,6</b>
Società finanziarie controllate	8,9	5,2
<b>Totale contribuzioni da controllate</b>	<b>33,3</b>	<b>25,8</b>
Risultato Cir+Cir International	(5,0)	(8,5)
<b>Utile netto</b>	<b>28,3</b>	<b>17,3</b>

## La nostra strategia

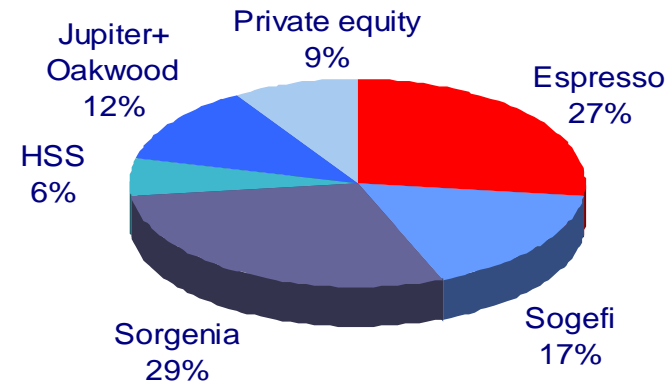
---

- Valorizzare al massimo la nostra **vocazione industriale** focalizzandoci principalmente sullo sviluppo e consolidamento delle iniziative in corso con l'obiettivo principale della continua creazione di valore
- Elevata attenzione alle fasi e alla capacità di “**execution**” dei **piani industriali**, soprattutto attraverso l'investimento in capitale umano, come risposta di efficienza a mercati dei capitali più esigenti nei confronti delle diverse opportunità di investimento
- Garantire continuità al nostro **ruolo di azionista** che opera a stretto contatto con il management delle controllate operative per cercare di sfruttare al massimo le opportunità generate per i nostri business anche dai recenti cambiamenti di mercato

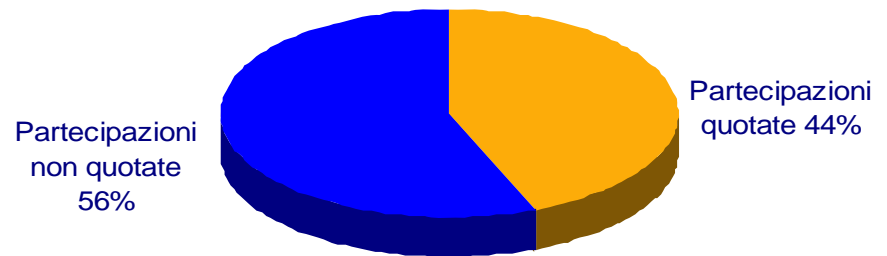
# Portafoglio investimenti diversificato (valori di libro)

- Diversificazione in business di successo non correlati
- Le controllate non quotate hanno raggiunto il 56% del totale degli investimenti
- Il peso relativo di Sorgenia e HSS è destinato ad aumentare ulteriormente

## Totale Investimenti (1)



## Quotate vs. non quotate



(1) 100% = Totale partecipazioni+Oakwood+private equity (€ 1.078,7) a valori di libro al 30 marzo 2008

## Sorgenia: company profile

- 1° operatore privato italiano dell'energia
- 400,000 clienti di cui circa 700 nel settore gas
- Volumi di elettricità: 10 TWh, volumi di gas: 2 Mdi m<sup>3</sup>

### Obiettivi

- **Migliorare l'efficienza produttiva nel rispetto dell'ambiente**, accrescendo la produzione da fonti rinnovabili e privilegiando le soluzioni tecnologiche a maggiore compatibilità ambientale
- **Costruire un'offerta che garantisca ai clienti un'energia conveniente, facile e pulita**, anche attraverso la promozione di iniziative per la diffusione dell'efficienza energetica

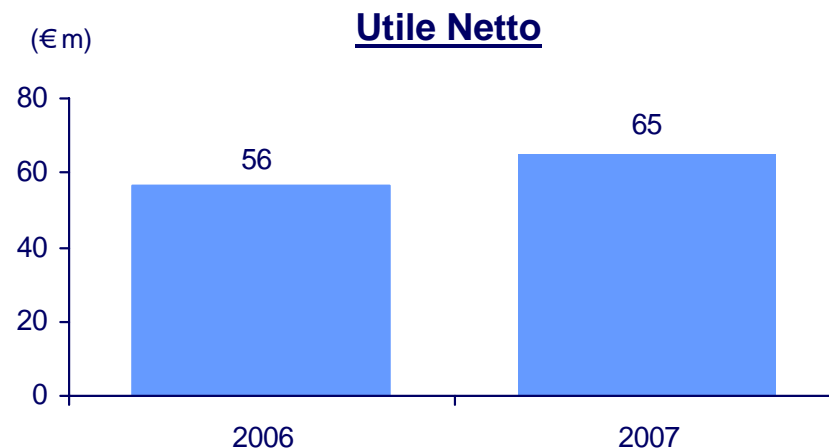
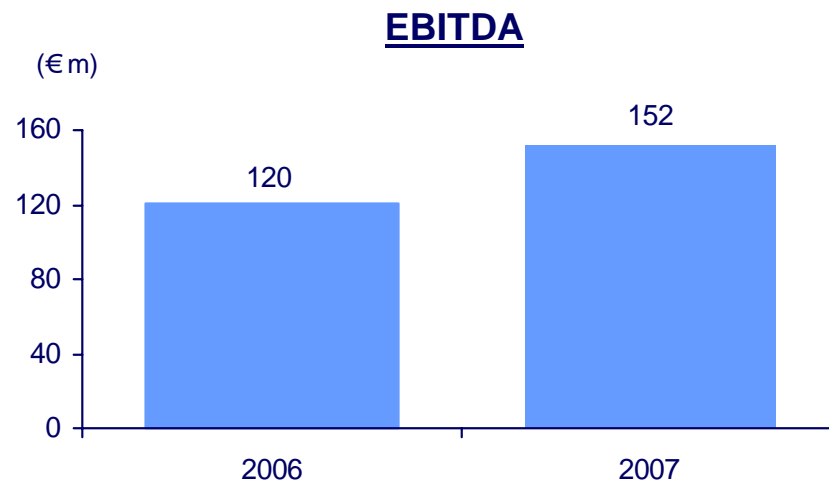
# Sorgenia: mappa degli impianti

- Tirreno Power: controllata al 50% da Energia Italiana, piano di repowering in fase finale
- Centrali CCGT:
  - ◆ Termoli (770 MW) operativa
  - ◆ Modugno (770 MW) in costruzione (inizio produzione: entro 2008)
  - ◆ Lodi in costruzione
  - ◆ Aprilia autorizzato (ricorso Consiglio di Stato)
- Dopo l'acquisizione di SFE la capacità di impianti eolici è di 101,5 MW operativi e 110 MW in costruzione
- Impianti fotovoltaici: 9 MW di impianti solari già operativi e 6 MW in costruzione (inizio produzione: nel corso del 2008)
- Terminale di rigassificazione (12 Mdi m<sup>3</sup>) Gioia Tauro: autorizzazione VIA



## Sorgenia: forte incremento della redditività

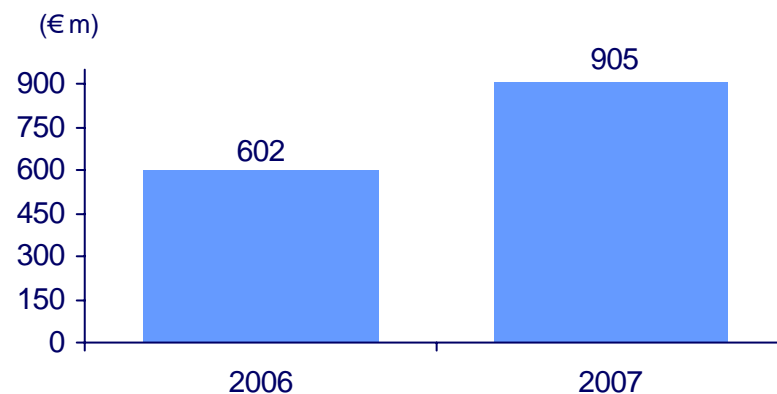
- Nel 2007 l'EBITDA è aumentato del 26% grazie alla piena disponibilità per l'intero anno della produzione della centrale di Termoli e al successo delle politiche commerciali di ottimizzazione del portafoglio clienti
- L'utile netto consolidato è cresciuto del 16%



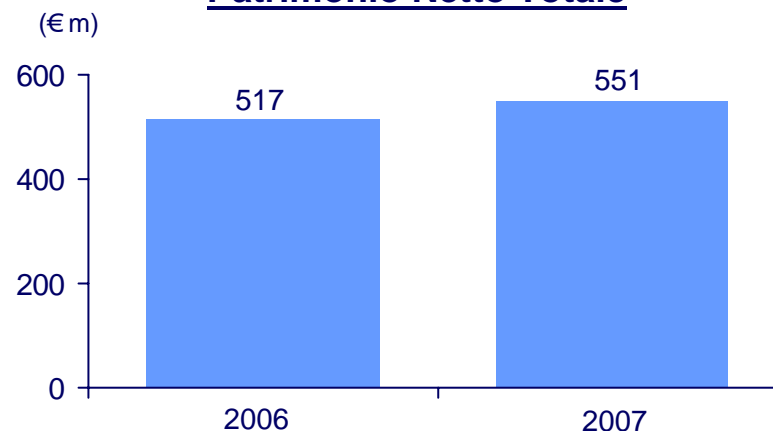
# Sorgenia: aumento del capitale investito dovuto al piano di investimenti

- L'aumento dell'indebitamento è dovuto prevalentemente agli investimenti relativi all'acquisizione della Société Française d'Eoliennes (SFE), all'acquisto del 16% di Energia Italiana, all'investimento nella costruzione della centrale di Modugno e agli impianti fotovoltaici di Soluxia

## Indebitamento Finanziario Netto



## Patrimonio Netto Totale

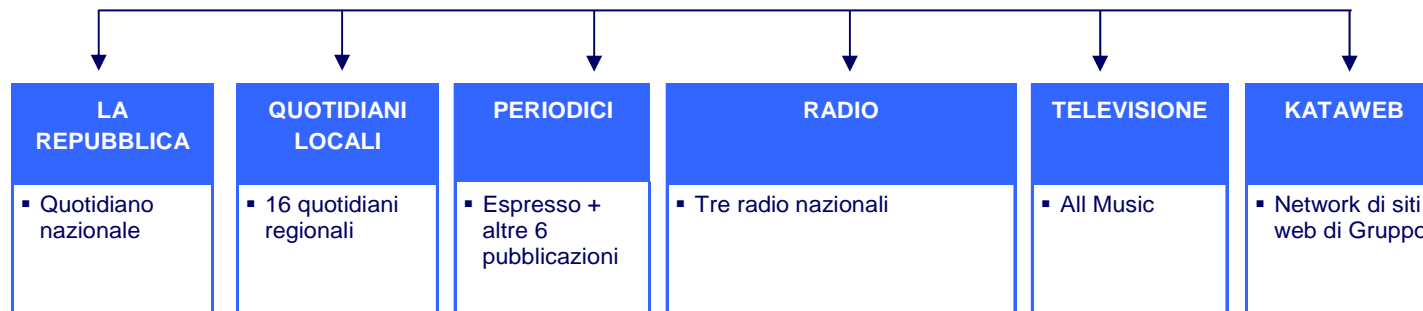


# Sorgenia: in crescita fatturato e redditività

## Dati Trimestrali

€ m	1° trim. 07	1° trim. 08
Fatturato	472,4	610,3
EBITDA	41,3	46,5
Utile netto	18,1	17,2
Indebitamento finanziario netto <i>(fine periodo)</i>	(563,6)	(1.076,7)

# Espresso: struttura operativa



## ■ La strategia è:

- ▶ consolidare il vantaggio competitivo di essere una branded content company
- ▶ diffondere i propri contenuti originali di qualità
- ▶ raggiungere lettori e ascoltatori attraverso tutte le piattaforme possibili
- ▶ offrire agli inserzionisti pubblicitari attuali e potenziali sempre nuove modalità di promozione, utilizzando tecniche e forme di vendita innovative

■ Nel 2007 le vendite pubblicitarie hanno raggiunto €657,1 m con un incremento del 6,7% sul 2006. L'incremento delle vendite pubblicitarie de La Repubblica e dei quotidiani locali del Gruppo è stato del 5,2% contro il 3,5% del mercato

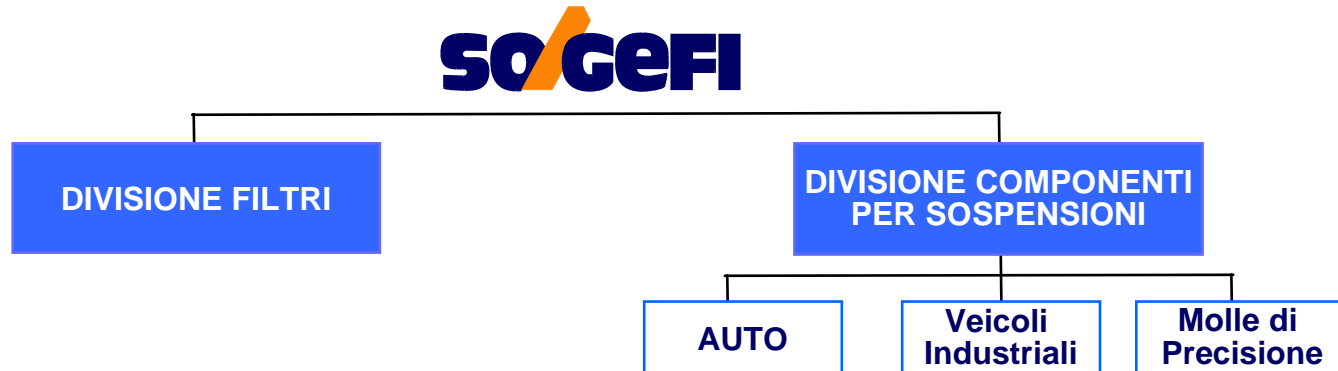
■ Gli investimenti pubblicitari sul network dei siti internet del Gruppo sono cresciuti del 64% contro il 40,6% del mercato, raggiungendo 4,6% del totale delle vendite pubblicitarie

# Espresso: diffusioni stabili, calo della raccolta pubblicitaria

## Dati Trimestrali

€ m	1° trim. 07	1° trim. 08
Fatturato	272,5	262,3
EBITDA	42,5	35,6
Utile netto	13,5	10,5
Indebitamento finanziario netto <i>(fine periodo)</i>	(218,3)	(234,7)

# Sogefi: struttura operativa



- Positivo andamento dei mercati sudamericani, incremento di quote di mercato nel settore dei veicoli industriali
- Flessione della divisione Filtrazione nel settore aftermarket
- Distribuzione di un dividendo straordinario di €1,18 = €133m per ottimizzare la struttura finanziaria abbassando il costo medio del capitale

# Sogefi: risultati penalizzati dal calo della Divisione Filtri

## Dati Trimestrali

€ m	1° trim. 07	1° trim. 08
Fatturato	267,1	271,7
EBITDA	34,6	29,1
Utile netto	12,7	9,0
Indebitamento finanziario netto <i>(fine periodo)</i>	(124,5)	(101,4)

# HSS: struttura operativa



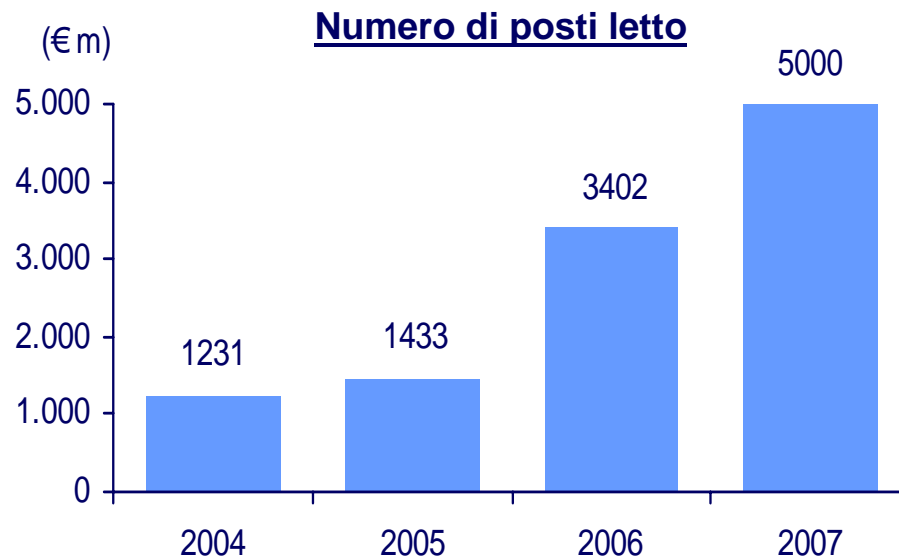
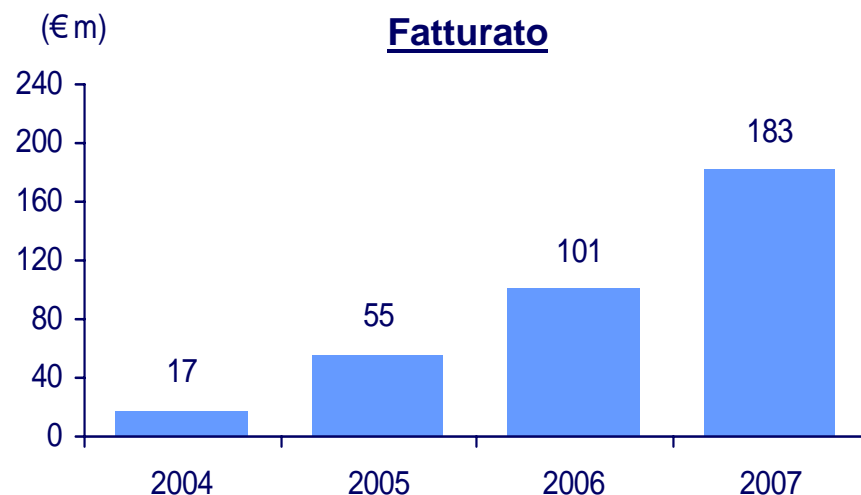
## HSS: oggi

---

- **HSS** è leader in Italia nella gestione di residenze per anziani con una presenza diffusa sul territorio nazionale
- Lo sviluppo di HSS di un mix equilibrato di servizi in tutto lo spettro dell'offerta socio-sanitaria è stato favorito dalla recente acquisizione del Gruppo S. Stefano
- I principali obiettivi di HSS sono:
  - ◆ Sviluppare un brand riconoscibile e caratterizzato da elevata qualità del servizio, forte eticità e orientamento al paziente
  - ◆ Attrarre le migliori professionalità
  - ◆ Coniugare efficienza e qualità di servizio erogato

## HSS: fatturato e posti letto in forte crescita

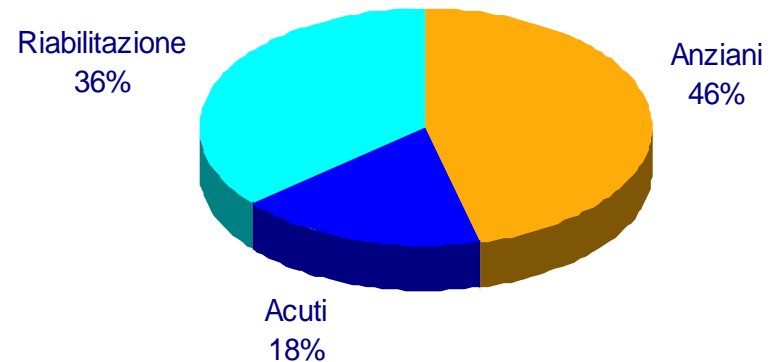
- Negli ultimi 3 anni fatturato e posti letto sono più che triplicati grazie alle acquisizioni
- Nel 2007 il totale dei posti letto gestiti ha raggiunto le 5.000 unità di cui 4.600 sono operativi e 400 sono in fase di realizzazione



# HSS: suddivisione del fatturato per tipo di attività

- Grazie all'acquisizione di S. Stefano, I servizi di riabilitazione contano su oltre 1.000 posti letto che rappresentano più di un terzo del fatturato totale

Suddivisione del Fatturato<sup>(1)</sup>



(1) 100% = fatturato 2007 pro forma

# HSS: risultati in aumento grazie alle acquisizioni

## Dati Trimestrali

€ m	1° trim. 07	1° trim. 08
Fatturato	35	58,5
EBITDA	4,2	7,1
Utile netto	(0,6)	0,4
Indebitamento finanziario netto <i>(fine periodo)</i>	(108,1)	(163,1)

## Jupiter Finance: strategia

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

### Multi asset class

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

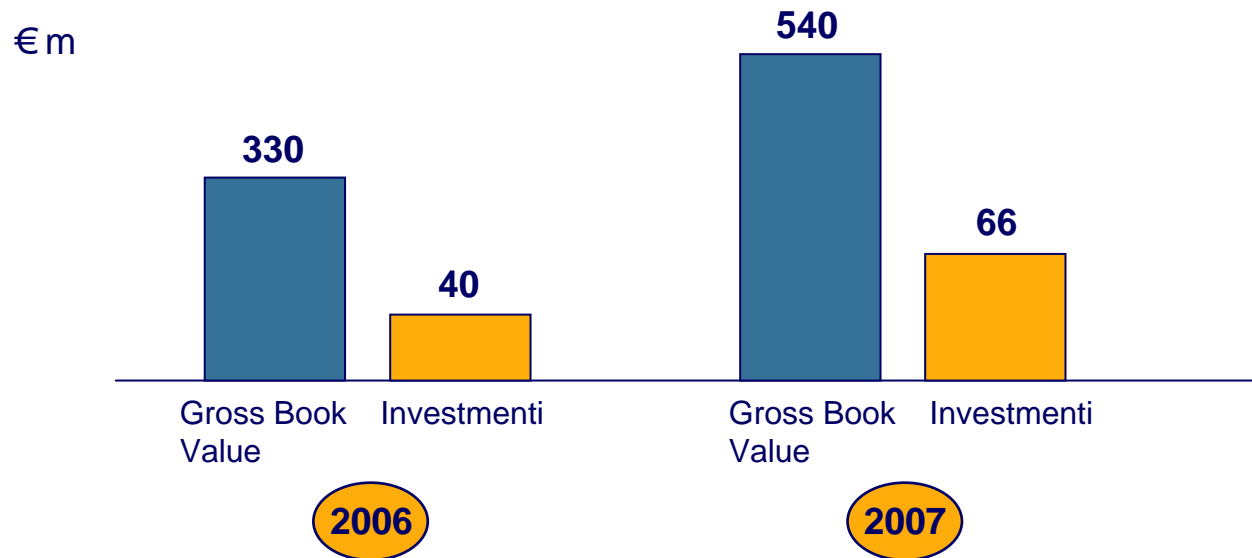
### Selectively integrated

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

### Multicountry

Il modello applicato in Italia è attualmente replicato anche in altri paesi dell’Europa Centrale e Meridionale

# Jupiter Finance: attività di investimento



- Jupiter Finance ha investito €106 milioni nei suoi primi due anni di attività, acquisendo crediti NPL per un valore nominale di €870 milioni
- Il rapporto di indebitamento riferito al portafoglio composto da crediti garantiti e non garantiti è di circa il 50-60%
- Gli incassi derivanti dai portafogli acquisiti sono in linea con il business plan

## Oakwood Global Finance

---

- CIR ha investito, in joint venture con Merrill Lynch, nel gruppo **Oakwood Global Finance**, operante nel settore dei servizi finanziari
- A causa della grave crisi che nel 2007 ha interessato i mercati finanziari l'investimento di € 131,6 milioni è stato oggetto di svalutazione per circa € 65 milioni che ha comportato l'azzeramento del valore delle società operanti nel Regno Unito
- Il valore residuo dell'investimento si riferisce alla società italiana **Ktesios**, operante nel finanziamento garantito dal quinto dello stipendio e leader di mercato con una quota del 18%, e alla società australiana **Pepper**, operativa nel settore di mutui non conforming. Entrambe le società sono state interessate in misura minore dalla crisi dei mercati finanziari

## **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*