

S O P A F

---

**Offerta in opzione del Prestito Obbligazionario Convertibile**

**“SOPAF 2007-2012 Convertibile 3,875%”**

24 luglio 2007

 **Indice**

Investment highlights

Descrizione e attività del Gruppo

Dati economico-finanziari consolidati

Strategie future

Finalità del prestito

Struttura dell'Offerta

Allegati

## ➤ Investment highlights

- Società d'investimenti indipendente
- Modello di business unico in Italia, basato su una logica di coinvestimento
- Lunga esperienza e consolidato *track record* nel settore degli investimenti
- Elevata qualità del management e importante *deal creation*
- Comprovata capacità di generare reddito
- Il riposizionamento strategico attuato negli ultimi due anni ha generato una significativa crescita del *business* e degli *economics*
- Ottimizzazione dell'indebitamento

## ➤ Evoluzione del Gruppo

- **Luglio 2005**: fusione tra Sopaf e LM ETVE
- **Agosto 2005**: acquisto del 49% di Polis Fondi SGR
- **Ottobre 2006**: acquisto del 74%\* di Private Wealth Management SGR
- **Dicembre 2006**: deliberate liquidazione (attualmente in corso) di LM & Partners SCA e di LM IS S.à.r.l.
- **Aprile 2007**: acquisto del residuo 70% di Sopaf Capital Management SGR (già Cartesio Alternative Investments SGR)

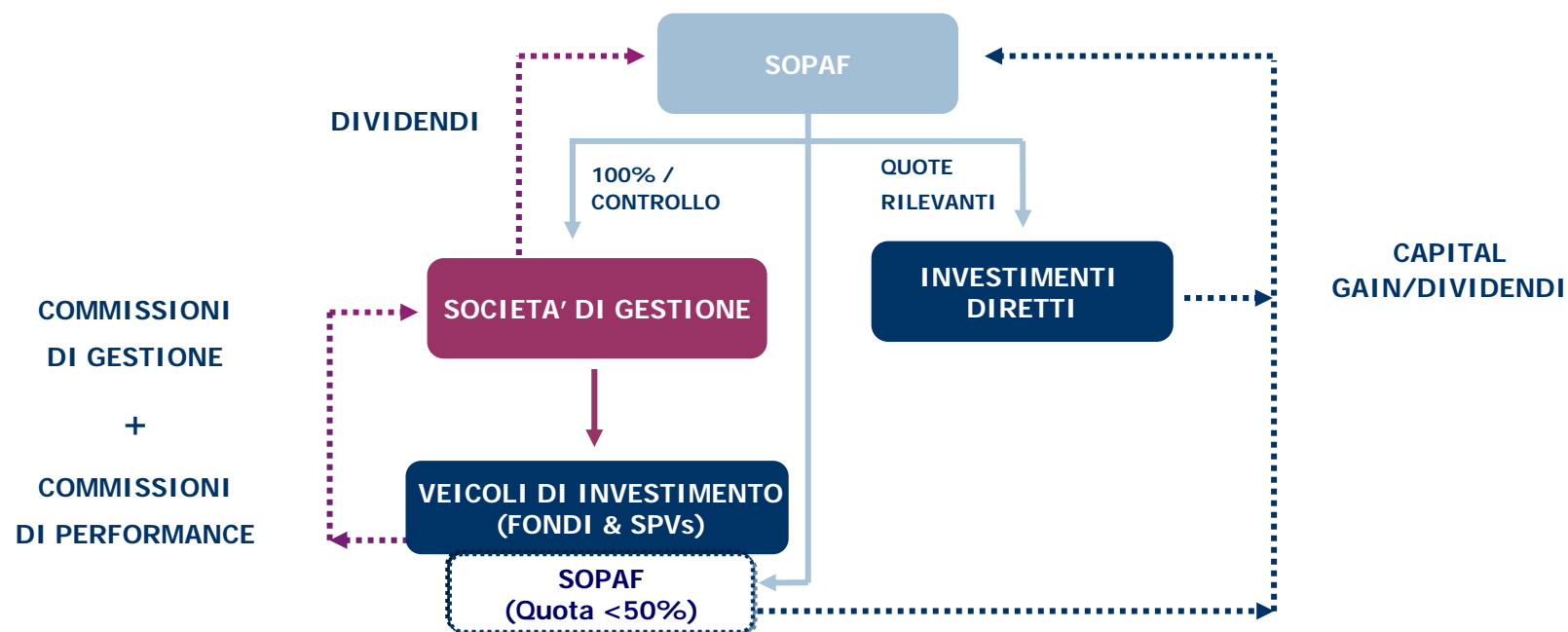


**2007** ➤ lancio di nuovi fondi sponsorizzati da Sopaf

\* Al netto delle azioni proprie    \*\* Dato al 31-12-2006 che include il 100% delle masse gestite dalle SGR partecipate

## Modello di business

- Sopaf si è dotata di un'organizzazione che consente una migliore gestione delle diverse opportunità d'investimento, sia a livello di capogruppo che di singoli veicoli.

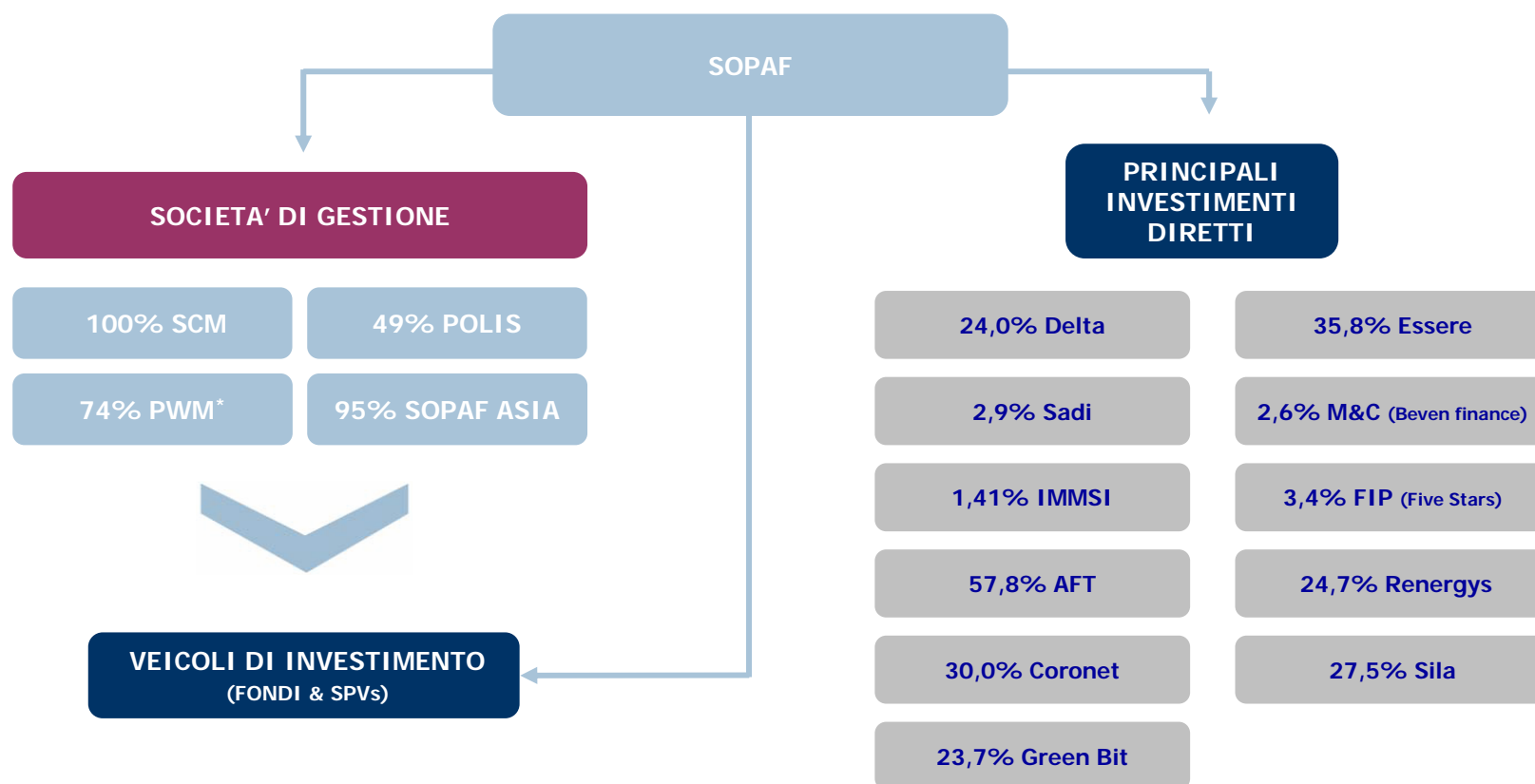


Veicoli di investimento aperti  
anche al capitale di terzi

- Condivisione strategia già sperimentata con successo da Sopaf
- Allineamento interessi

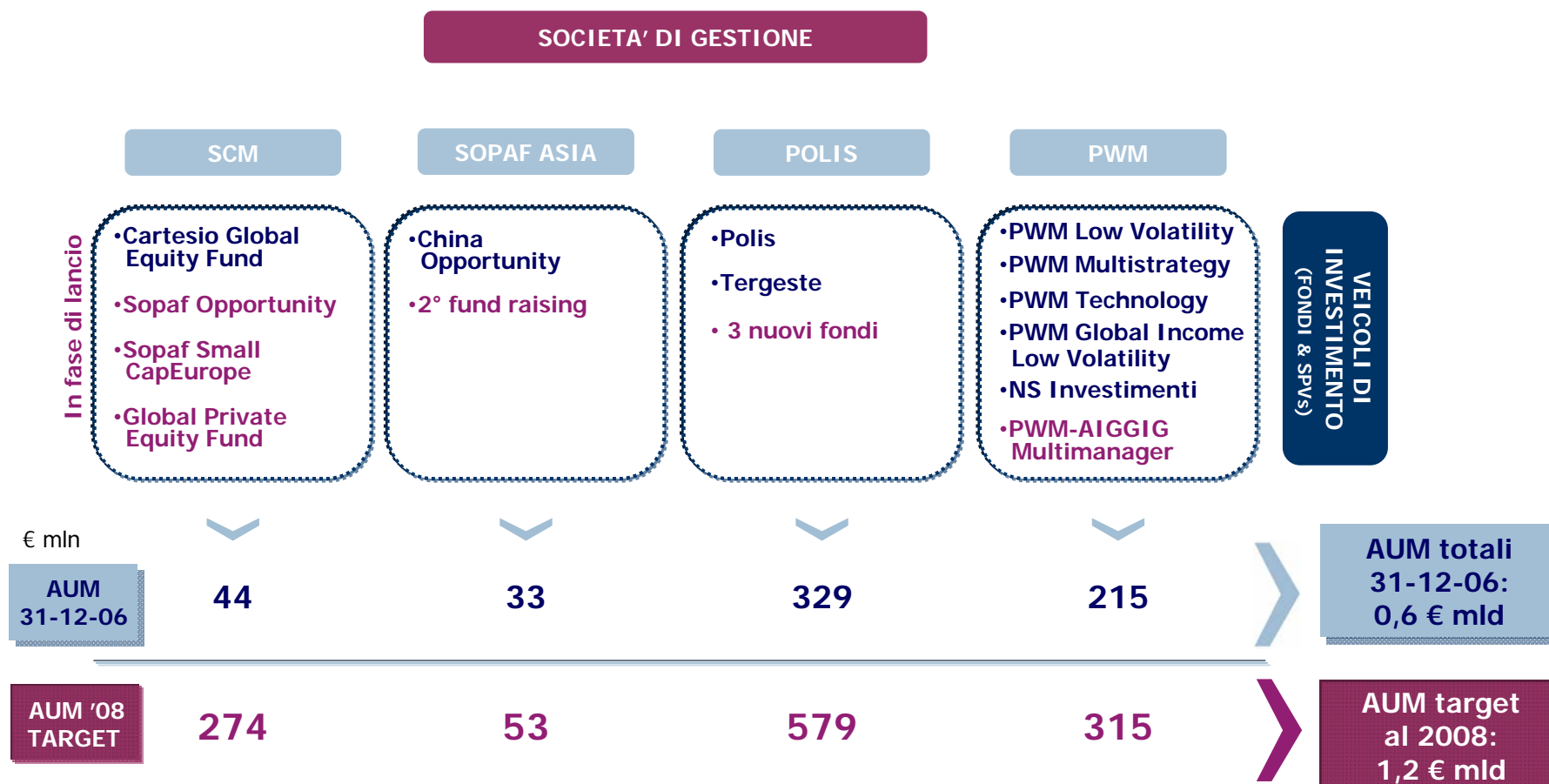
## Attuale struttura del Gruppo

- Sopaf oggi detiene sia quote nei fondi/veicoli d'investimento gestiti dal Gruppo sia investimenti diretti nel capitale di società.



\* Al netto delle azioni proprie

# Assets under management\*



\* Dati inclusivi del 100% delle masse gestite dalle SGR partecipate

## ➤ Dati economico-finanziari: Risultati economici di bilancio

Euro 000

Conto Economico Consolidato	2005/2006 (12 mesi)	31.12.06 (6 mesi)
Ricavi e altri proventi	36.126	5.023
Costi	(36.864)	(9.448)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(738)</b>	<b>(4.425)</b>
Accantonamenti e ammortamenti	(6.610)	(200)
Utile/perdite da dismissioni attività non correnti	14.592	8.306
<b>Risultato Operativo</b>	<b>7.244</b>	<b>3.681</b>
Quota dei risultati delle partecipazioni a PN	(396)	10.659
Proventi /(oneri) finanziari netti	6.503	(3.831)
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>13.351</b>	<b>10.509</b>
Imposte	7.724	(475)
<b>Risultato Netto</b>	<b>21.075</b>	<b>10.034</b>
Attribuibile a:		
Risultato di pertinenza di terzi	(1.679)	57
<b>Risultato di Pertinenza del Gruppo</b>	<b>19.396</b>	<b>10.091</b>

## ➤ Dati economico-finanziari: *Risultati economici trimestrali*

Euro 000

Conto Economico Consolidato*	01.01.06 31.03.06	01.01.07 31.03.07
Ricavi e altri proventi	14.224	1.197
Costi	(12.033)	(4.988)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>2.191</b>	<b>(3.791)</b>
Accantonamenti e ammortamenti	(6)	(171)
Utile/perdite da dismissioni attività non correnti	-	48.465
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.185</b>	<b>44.503</b>
Quota dei risultati delle partecipazioni a PN	1.160	2.388
Proventi /(oneri) finanziari netti	1.227	1.846
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>4.572</b>	<b>48.737</b>
Imposte	(123)	(4.770)
<b>Risultato Netto</b>	<b>4.449</b>	<b>43.967</b>
Attribuibile a:		
Risultato di pertinenza di terzi	(329)	(160)
<b>Risultato di Pertinenza del Gruppo</b>	<b>4.120</b>	<b>43.807</b>

\* I dati esposti non sono stati certificati dalla società di revisione né verificati dal Collegio Sindacale.

## ➤ Dati economico-finanziari: *Evoluzione dati patrimoniali - Stato Patrimoniale Consolidato*

Euro 000

<b>Attivo</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/03/2007*</b>
<b>Partecipazioni e altre attività finanziarie</b>	<b>222.913</b>	<b>269.150</b>	<b>203.202</b>
<b>Crediti tributari</b>	<b>36.310</b>	<b>17.840</b>	<b>17.950</b>
<b>Altro</b>	<b>677</b>	<b>9.045</b>	<b>9.305</b>
<b>Imposte anticipate</b>	<b>6.998</b>	<b>8.964</b>	<b>8.912</b>
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>266.898</b>	<b>304.999</b>	<b>239.369</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>77.636</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Altre disponibilità liquide</b>	<b>15.649</b>	<b>2.420</b>	<b>16.616</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>28.536</b>	<b>46.339</b>	<b>36.182</b>
<b>Totale attività correnti</b>	<b>121.821</b>	<b>48.759</b>	<b>52.798</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>388.719</b>	<b>353.758</b>	<b>292.167</b>

\* I dati esposti non sono stati certificati dalla società di revisione né verificati dal Collegio Sindacale.

## ➤ Dati economico-finanziari: *Evoluzione dati patrimoniali - Stato Patrimoniale Consolidato*

Euro 000

<b>Passivo</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/03/2007*</b>
<b>Patrimonio del Gruppo</b>	<b>127.398</b>	<b>156.306</b>	<b>148.822</b>
<b>Interessi di terzi</b>	<b>57.024</b>	<b>23.323</b>	<b>19.478</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>184.422</b>	<b>179.629</b>	<b>168.300</b>
<b>Debiti finanziari a m/l</b>	<b>124.351</b>	<b>45.960</b>	<b>46.470</b>
<b>Altre passività non correnti</b>	<b>1.862</b>	<b>19.864</b>	<b>22.176</b>
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>126.213</b>	<b>65.824</b>	<b>68.646</b>
<b>Debiti finanziari a breve</b>	<b>60.215</b>	<b>81.326</b>	<b>35.315</b>
<b>Altre passività correnti</b>	<b>17.869</b>	<b>26.979</b>	<b>19.906</b>
<b>Totale passività correnti</b>	<b>78.084</b>	<b>108.305</b>	<b>55.221</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>388.719</b>	<b>353.758</b>	<b>292.167</b>

\* I dati esposti non sono stati certificati dalla società di revisione né verificati dal Collegio Sindacale.

## Principali investimenti e disinvestimenti dal 1-07-05 al 31-03-07

### Investimenti

- > Acquisto: Delta (10%); Telma (11%); Sopaf Capital Management (70%)
- > Investimento: Sadi Servizi Industriali; Vector 101; Management & Capitali; Res Rennergys; Fondo Aster; S.Apostoli; Valore; PWM; Polis
- > Costituzione e investimento in Five Stars; LM LS; China Opportunity Sicar; Fondo Tergeste per apporto (Telma, Firanegocios, Appia 2005, Co.Se); PWM AIGGIG Multimanager Fund
- > Aumento capitale Omnia, Sila
- > **Bipielle.net\***, Area Life e Aviva Previdenza

**Capitale investito:  
120 € mln**

**Esborso stimato circa 83 € mln**

*\* Ottenute le autorizzazioni dall'Autorità di Vigilanza, in data 29-06-07 Sopaf ha presentato un'offerta irrevocabile al Banco Popolare, il cui Consiglio di Gestione il 01-07-07 ha deliberato di procedere con le trattative.*

### Disinvestimenti

- > Sviluppo Vittoria; Sisal; Santi Apostoli; Vector 101; Fondo Aster; Giallo Milano; Bama; Fincolor; Meliorbanca
- > IMMSI (11%); Delta (10%); Telma (11%)

**Capitale disinvestito:  
192 € mln**

**Plusvalenze\*\*:  
85 € mln**

*\*\* Saldo netto tra plusvalenze e minusvalenze.*

Rielaborazioni interne su dati gestionali; non è incluso l'investimento per l'acquisto da terzi delle minorities di LM Sca, pari a circa 32 € mln, che prevede un pagamento differito.

## Track Record:

*Rendimenti<sup>(1)</sup> sui disinvestimenti effettuati dal luglio 2005 al 31 marzo 2007*

**Investimenti  
Industriali  
e Servizi Finanziari**



**IRR<sup>(2)</sup>: 28%**

**1,86x capitale investito**

**Investimenti  
Immobiliari**



**IRR<sup>(2)</sup>: 126%**

**2,4x capitale investito**

*Rendimenti dei fondi*

**Fondi  
Mobiliari**



**Cartesio Global Equity Fund**

**Rendimento lordo<sup>(3)</sup>**

**8,59%**

**al**

**30/03/2007**

**PWM Low Volatility Fund**

**4,54%**

**28/02/2007**

**PWM Technology Fund**

**7,68%**

**28/02/2007**

**NS Investimenti**

**9,26%**

**28/02/2007**

**PWM Global Income Low Volatility Fund**

**4,68%**

**28/02/2007**

**PWM Multistrategy**

**3,81%**

**28/02/2007**

**Fondi  
Immobiliari**



**Polis**

**6,06%**

**31/12/2006**

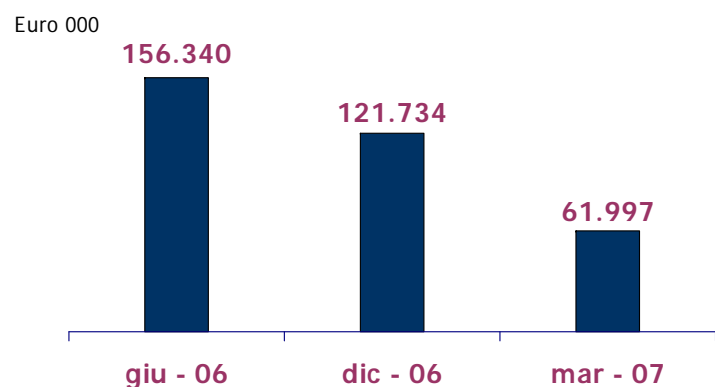
*(1) Elaborazioni interne*

*(2) IRR lordo*

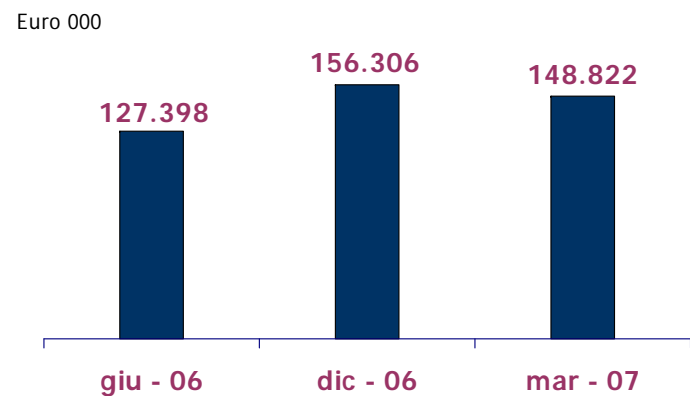
*(3) Rendimenti lordi dall'inizio dell'operatività*

## Debt/equity ratio:

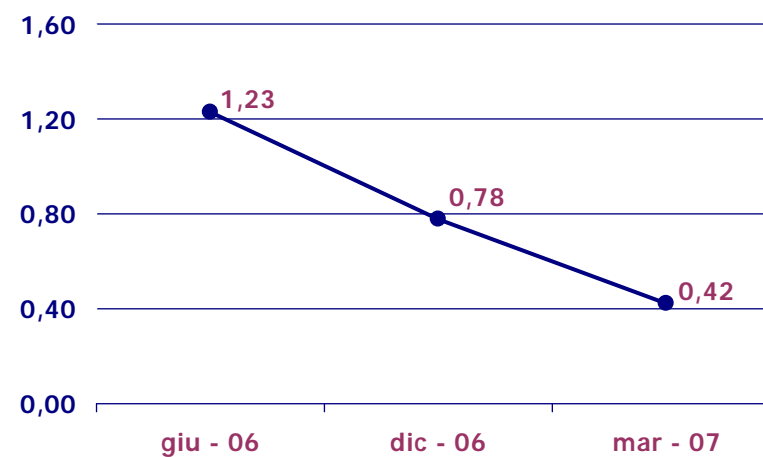
### Posizione Finanziaria Netta del Gruppo



### Patrimonio Netto del Gruppo



### Debt / Equity Ratio

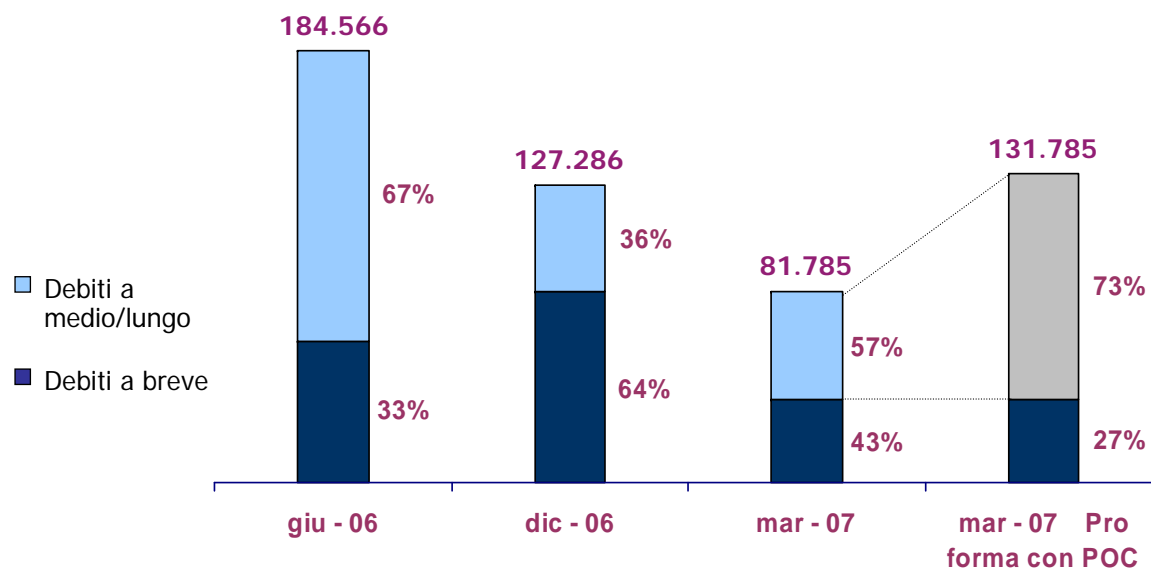


## ➤ Evoluzione dell'indebitamento di Gruppo

➤ Significativa riduzione dell'indebitamento di Gruppo dal 30-06-2006 al 31-03-2007: **circa 100 € mln**

### Composizione del debito

Euro 000



➤ Durata media: 27 mesi

➤ Tasso medio: 5,52%

➤ 100% non recourse

N.B.: Tali dati non considerano l'eventuale maggiore indebitamento conseguente all'investimento in Bipielle.net, Area Life e Aviva Previdenza.

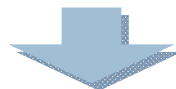
Effetto POC



Ottimizzazione della struttura del debito e allungamento delle scadenze  
Durata media: 47 mesi

## ➤ Strategie future

- Completamento del piano di semplificazione societaria attraverso:
- ulteriore **riduzione degli investimenti diretti e loro concentrazione** in veicoli dedicati
  - **crescita dei ricavi di natura commissionale** attraverso l'aumento delle masse gestite: target 2008 circa 1,2 € mld
  - ricerca e **realizzo di iniziative d'investimento opportunistiche** in settori quali:
    - piattaforme distributive di servizi finanziari e assicurativi
    - energie alternative
    - lifescience
    - iniziative di sviluppo immobiliare



**ROE target: 20% annuo**

## ➤ Finalità del prestito obbligazionario convertibile

Il ricavato netto dell'emissione sarà destinato a:

- diversificare le fonti di finanziamento riducendo l'esposizione bancaria a breve termine (circa il 20%)
- finanziare lo sviluppo di progetti di investimenti futuri del Gruppo
- valorizzare l'attuale portafoglio investimenti.

In caso di conversione:

- un importante strumento per aumentare i mezzi propri ed ampliare la compagine sociale.

## ➤ Struttura dell'Offerta

OFFERTA IN OPZIONE	56.520.463 Obbligazioni Convertibili	➤	AMMONTARE
VALORE NOMINALE	Euro 0,88 per obbligazione		Euro 49,7 milioni
DURATA	2007-2012		
TASSO NOMINALE	3,875%		
RAPPORTO di OPZIONE	67 Obbligazioni Convertibili ogni 500 azioni Sopaf possedute		
PREZZO di EMISSIONE e RIMBORSO	alla pari		
RAPPORTO di CONVERSIONE	1 azione Sopaf di nuova emissione ogni obbligazione portata in conversione		
PERIODO di CONVERSIONE	continuo		
MERCATO di QUOTAZIONE	Mercato Telematico Azionario		

## ➤ Calendario

Inizio del periodo di offerta (stacco del diritto)	23 luglio
Ultimo giorno di negoziazione dei diritti di opzione	3 agosto
Ultimo giorno del periodo di esercizio dei diritti di opzione	10 agosto
Eventuale asta dei diritti inoptati	20 - 24 agosto (t.b.c.)
Primo giorno di negoziazione del POC	t.b.c.

## **Garanzie**


- Acqua Blu S.r.l. ha assunto l'impegno ad esercitare in parte i diritti di opzione di sua spettanza e a sottoscrivere una quota pari al 20% del Prestito Obbligazionario Convertibile.
- Banca Akros garantisce il buon esito dell'Offerta avendo prestato impegno di garanzia sul restante 80% dell'emissione.


 **Allegati**

## Schede sintetiche sui principali investimenti

Delta	% possesso *	Valore di carico *	
	24,0%	€ 000 50.794	
Attività	Financials		
Credito al consumo, carte di credito, cessione del quinto, prestito personale, leasing, factoring, prodotti e servizi bancari.	<b>€ mln</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
	Volumi distribuzione	1.589	2.102
	Utile netto	16	21
	Patrimonio netto	128	170


Essere	% possesso *	Valore di carico *	
	35,8%	€ 000 1.091	
Attività	Financials		
Società di mediazione creditizia attiva nella distribuzione di mutui e altri prodotti finanziari.	<b>€ mln</b>	<b>2006</b>	
	Volumi distribuzione	480	
	Utile netto	0	
	Patrimonio netto	2	

Sadi Servizi Industriali	% possesso *	Valore di carico *	
	2,9%	€ 000 7.155	
Attività	Financials (Pro forma)		
Bonifiche ambientali, smaltimento di residui inquinanti, settore della poli-architettura.	<b>€ mln</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
	Fatturato	134	124,8
	Ebit	9,8	4,6
	NFP	12	22
	Patrimonio netto	58	66,1

Management & Capitali	% possesso *	Valore di carico *	
	2,6%	€ 000 13.819	
Attività	Financials		
Investimento in aziende in stato di difficoltà finanziaria e industriale (Comital Saig S.p.A.).	<b>€ mln</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
	Margine intermediazione	0,1	8,1
	Utile netto	(3,0)	1,8
	NFP	(55,3)	(495,2)
	Patrimonio netto	52,6	546,9

\* Dati al 31 marzo 2007


## Schede sintetiche sui principali investimenti

Green Bit	% possesso *	Valore di carico *	
	23,7%	€ 000	
		3.514	
Attività	Financials		
Società leader in Italia nel settore del riconoscimento biometrico.	€ mln	2005	2006
	Fatturato	4,8	5,0
	Ebitda	0,5	0,5
	NFP	4,7	2,8
	Patrimonio netto	3,2	5,4

Res Renergys	% possesso *	Valore di carico *	
	24,7%	€ 000	
		7.401	
Attività	Financials		
Gruppo tedesco attivo nel settore dell'energia rinnovabile.	€ mln	2005	2006
	Fatturato	10,4	10,5
	Ebitda	7,7	7,9
	NFP	81,2	76,5
	Patrimonio netto	(11,8)	(14,7)


*Relativi alla divisione attiva nella gestione parchi*

Sila	% possesso *	Valore di carico *	
	27,5%	€ 000	
		4.087	
Attività	Financials		
Gruppo industriale operante nel settore della componentistica auto.	€ mln	2005	2006
	Fatturato	103,9	122,1
	Ebitda	10,2	13,4
	NFP	29,9	21,8
	Patrimonio netto	10,0	12,5


AFT	% possesso *	Valore di carico *	
	57,8%	€ 000	
		9.988	
Attività	Financials		
Gestione di reti broadband indoor, basate sulla tecnologia Wi-fi; costruzione e gestione di reti broadband outdoor.	€ mln	2005	2006
	Fatturato	2,7	6,9
	Ebitda	0,2	0,4
	NFP	(1,7)	(1,6)
	Patrimonio netto	3,4	3,5

\* Dati al 31 marzo 2007


## Schede sintetiche sui principali investimenti

IMMSI	% possesso *	Valore di carico *	
	1,56%	€ 000 12.972	
Attività	Financials		
Holding quotata di un gruppo di oltre 60 società operative in settori di attività diversificati.	<b>€ mln</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>
	Fatturato	1.548	1.709
	Ebit	77	86
	NFP	(511)	(414)
	Patrimonio netto	513	646


  

China Opportunity	% possesso *	Valore di carico *	
	15,5%	€ 000 5.303	
Attività	Financials		
Società d'investimenti dedicata ad imprese cinesi con potenzialità di sviluppo a livello internazionale.	<b>€ mln</b>	<b>2006</b>	
	Nav alla costituzione	32,6	
	NAV 31-12-06	32,5	

LM LS	% possesso *	Valore di carico *	
	69,7%	€ 000 5.275	
Attività	Financials		
Partecipazioni nel settore del "lifescience": AAA e iM3D (radiofarmacia, imaging medicale).	<b>€ mln</b>	<b>2006</b>	
	Nav alla costituzione	4,0	
	Nav al 31-12-06	8,3	

Coronet	% possesso *	Valore di carico *	
	30,0%	€ 000 13.400	
Attività	Financials		
Produzione e commercializzazione di materiali sintetici impiegati principalmente nel settore calzaturiero.	<b>€ mln</b>	<b>2005/2006</b>	
	Fatturato	26,1	
	Ebitda	(1,46)	
	NFP	61,3	
	Patrimonio netto	8,8	

\* Dati al 31 marzo 2007

## > Schede sintetiche sui principali investimenti immobiliari

Fondo Immobili Pubblici	% possesso *	Valore di carico * € 000
	3,4%	3.058
<b>Attività</b>		
Fondo immobiliare, riservato ad investitori qualificati, promosso dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.		

Fondo Tergeste	% possesso *	Valore di carico * € 000
	100%	11.261
<b>Attività</b>		
Fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso, riservato ad investitori qualificati. Il fondo Tergeste, della durata di 8 anni, investe in operazioni di sviluppo e trading immobiliare. Il NAV al 31 dicembre 2006 è 10.869 € migliaia.		

Valore	% possesso *	Valore di carico * € 000
	11,9%	2.000
<b>Attività</b>		
Compravendita di immobili residenziali nell'area di Berlino.		

Demofonte	% possesso *	Valore di carico * € 000
	15%	3.008
<b>Attività</b>		
Veicolo che detiene un portafoglio immobiliare acquistato da Enel S.p.A., per un controvalore di circa 130 € mln.		

\* Dati al 31 marzo 2007

\*\*Dati al 31 dicembre 2006

## ➤ Sopaf in Borsa



➤ Andamento del titolo Sopaf dal Luglio 2002

➤ Dettaglio: andamento del titolo dal Luglio 2005

