

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)

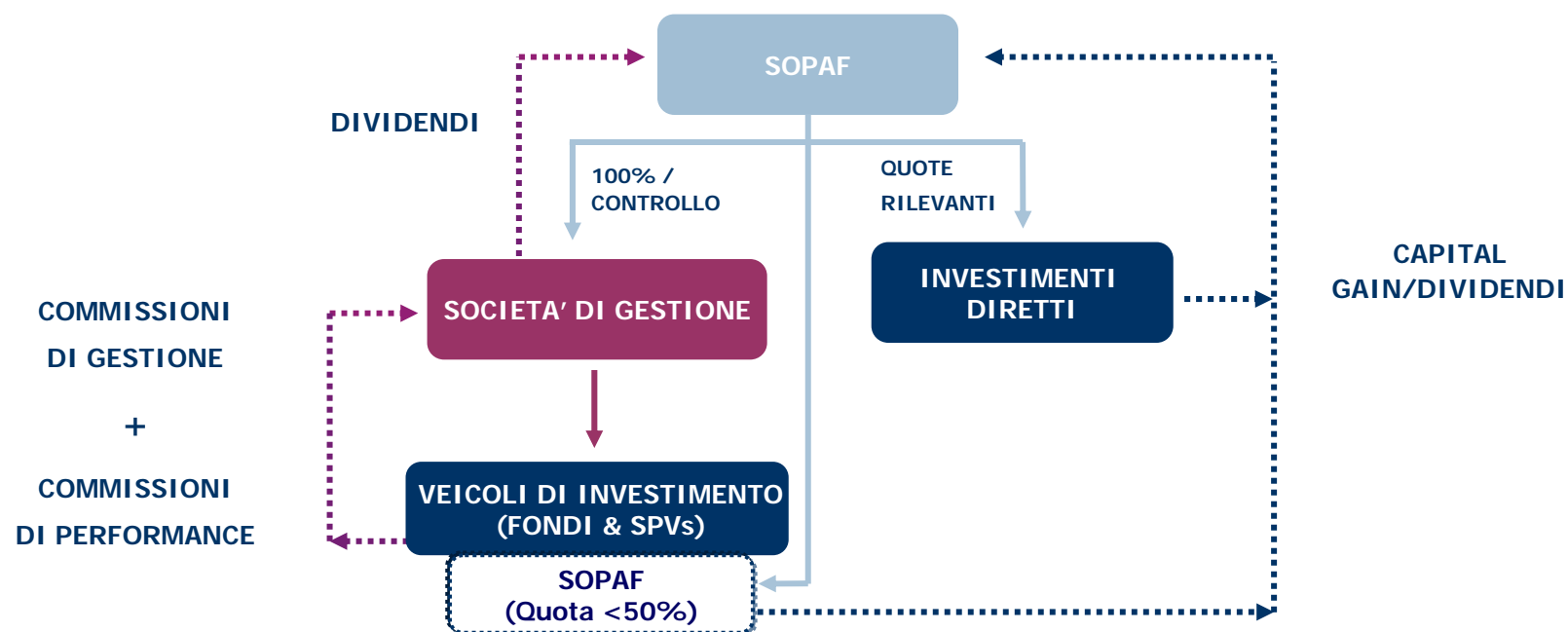


2007 ➤ lancio di nuovi fondi sponsorizzati da Sopaf

* 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.

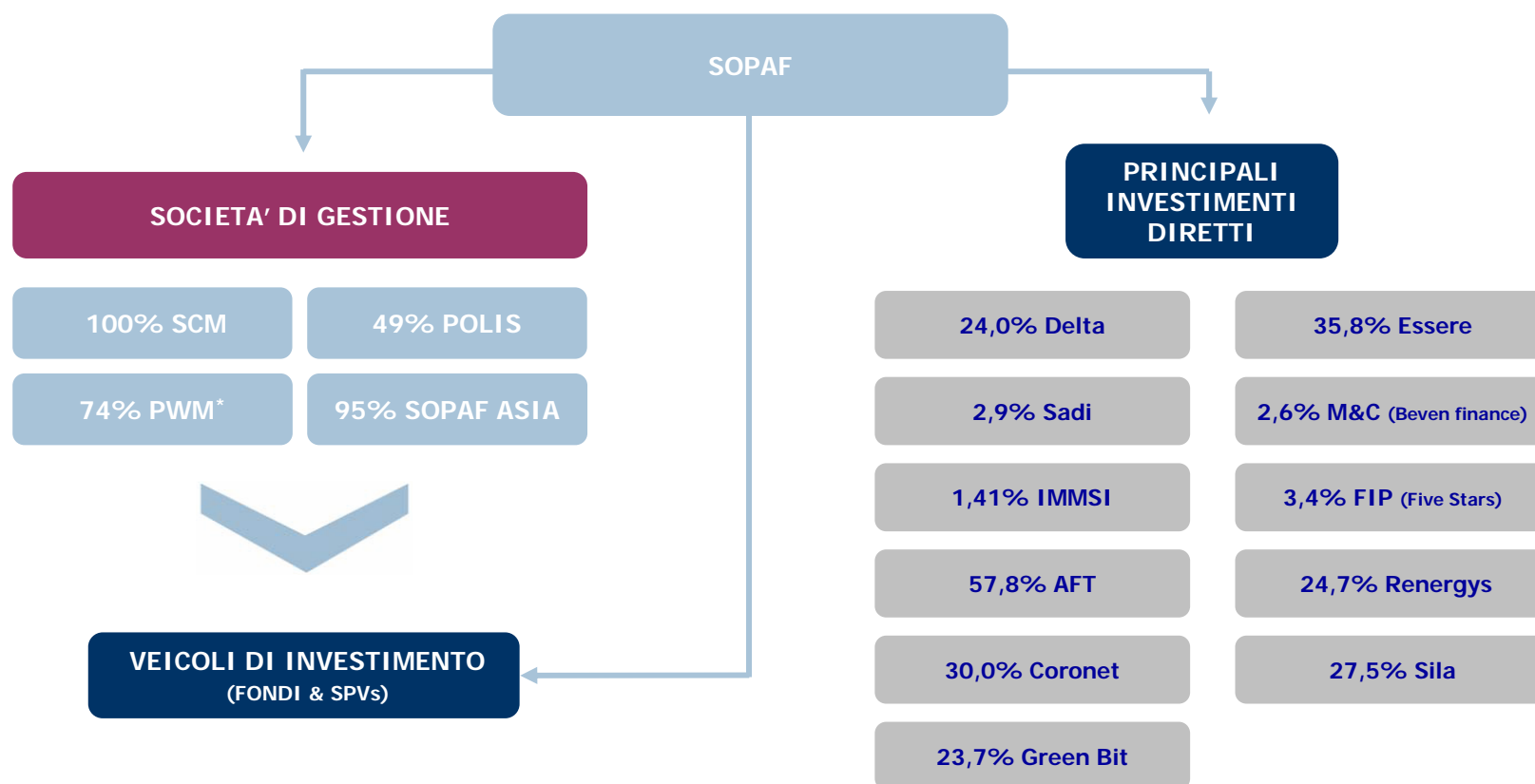


Veicoli di investimento aperti
anche al capitale di terzi

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

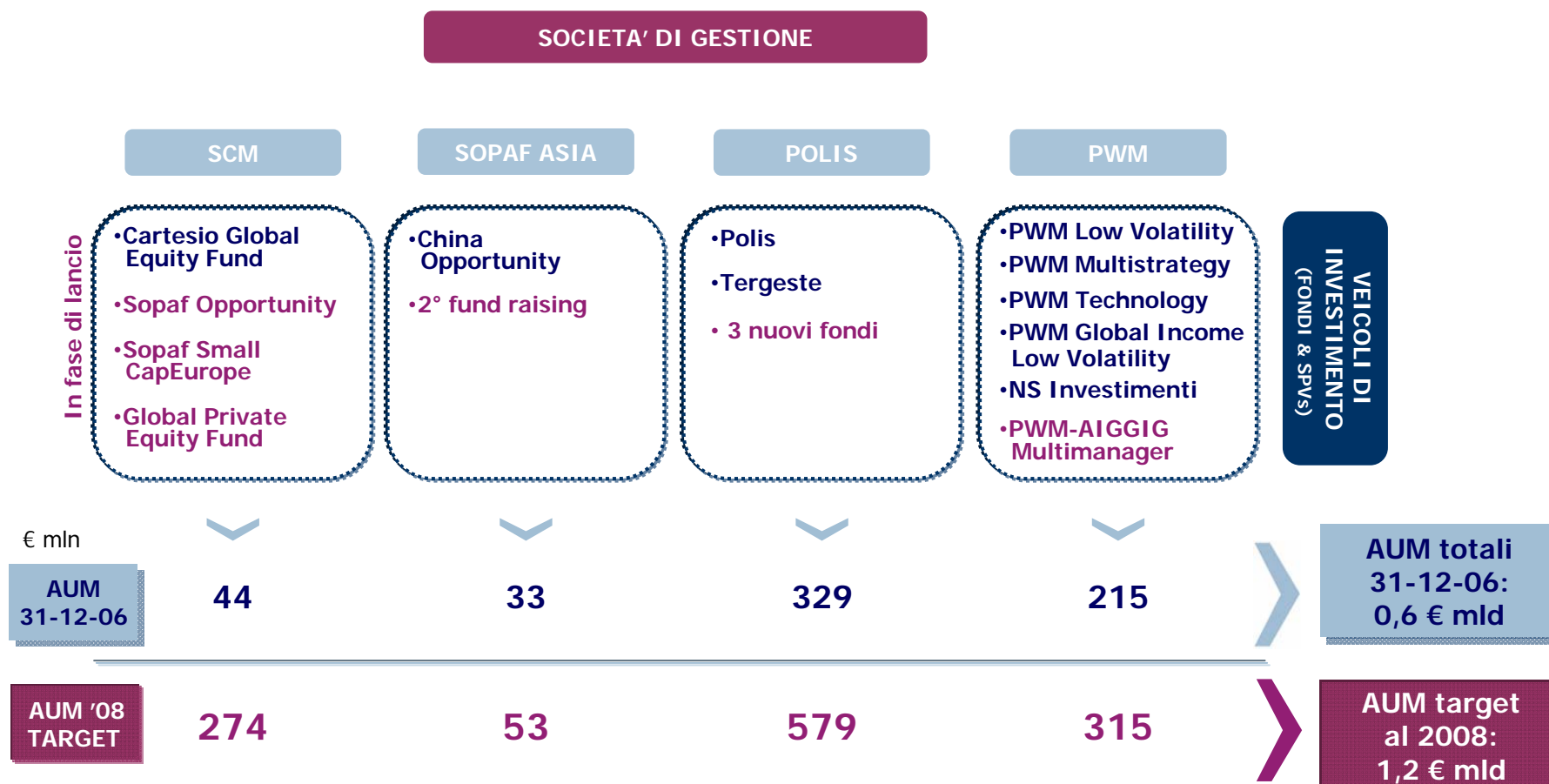
Attuale struttura del Gruppo

- 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)
Margine Operativo Lordo	(738)	(4.425)
Accantonamenti e ammortamenti	(6.610)	(200)
Utile/perdite da dismissioni attività non correnti	14.592	8.306
Risultato Operativo	7.244	3.681
Quota dei risultati delle partecipazioni a PN	(396)	10.659
Proventi /(oneri) finanziari netti	6.503	(3.831)
Risultato Ante Imposte	13.351	10.509
Imposte	7.724	(475)
Risultato Netto	21.075	10.034
Attribuibile a:		
Risultato di pertinenza di terzi	(1.679)	57
Risultato di Pertinenza del Gruppo	19.396	10.091

➤ 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)
Margine Operativo Lordo	2.191	(3.791)
Accantonamenti e ammortamenti	(6)	(171)
Utile/perdite da dismissioni attività non correnti	-	48.465
Risultato Operativo	2.185	44.503
Quota dei risultati delle partecipazioni a PN	1.160	2.388
Proventi /(oneri) finanziari netti	1.227	1.846
Risultato Ante Imposte	4.572	48.737
Imposte	(123)	(4.770)
Risultato Netto	4.449	43.967
Attribuibile a:		
Risultato di pertinenza di terzi	(329)	(160)
Risultato di Pertinenza del Gruppo	4.120	43.807

* 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

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

* 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

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

* 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⁽¹⁾ sui disinvestimenti effettuati dal luglio 2005 al 31 marzo 2007

**Investimenti
Industriali
e Servizi Finanziari**



IRR⁽²⁾: 28%

1,86x capitale investito

**Investimenti
Immobiliari**



IRR⁽²⁾: 126%

2,4x capitale investito

Rendimenti dei fondi

**Fondi
Mobiliari**



Cartesio Global Equity Fund

Rendimento lordo⁽³⁾

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

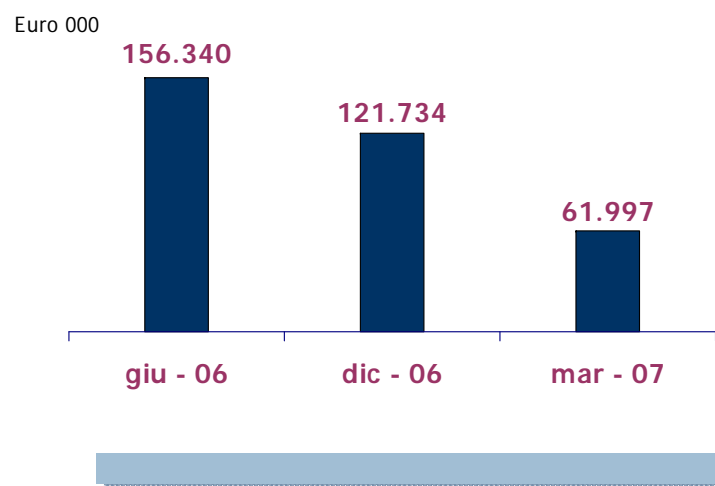
(1) Elaborazioni interne

(2) IRR lordo

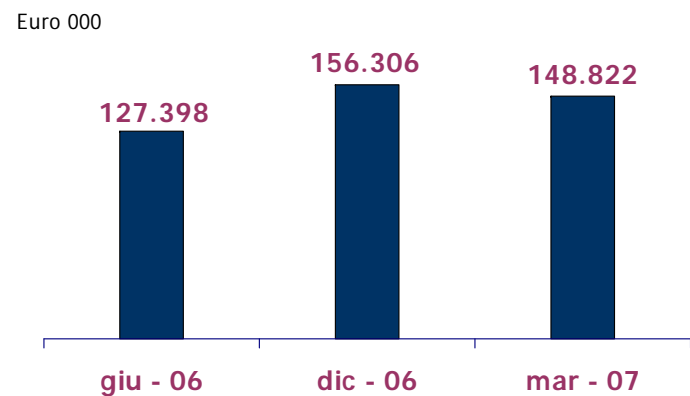
(3) Rendimenti lordi dall'inizio dell'operatività

Debt/equity ratio:

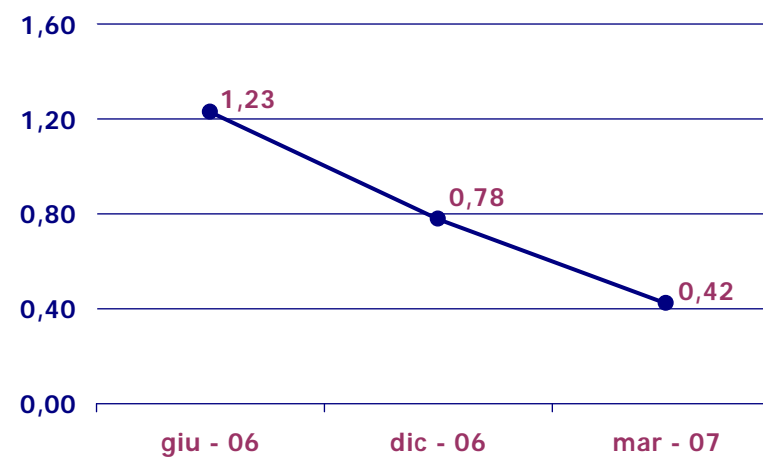
Posizione Finanziaria Netta del Gruppo



Patrimonio Netto del Gruppo



Debt / Equity Ratio

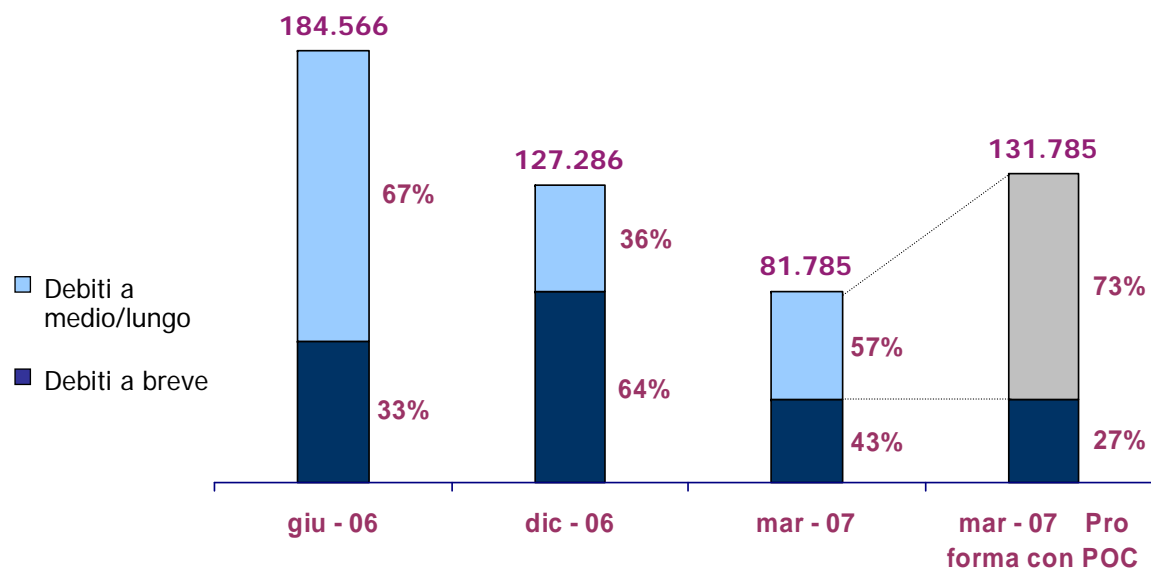


➤ Evoluzione dell'indebitamento di Gruppo

➤ 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

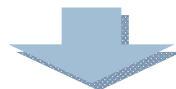


Ottimizzazione della struttura del debito e allungamento delle scadenze
Durata media: 47 mesi

Rielaborazioni interne, su dati gestionali

➤ 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.	€ mln	2005	2006
	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.	€ mln	2006	
	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.	€ mln	2005	2006
	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.).	€ mln	2005	2006
	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)
<i>Relativi alla divisione attiva nella gestione parchi</i>			


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.	€ mln	2005	2006
	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.	€ mln	2006	
	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).	€ mln	2006	
	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.	€ mln	2005/2006	
	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 *
	3,4%	3.058 € 000
Attività		
Fondo immobiliare, riservato ad investitori qualificati, promosso dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.		

Fondo Tergeste	% possesso *	Valore di carico *
	100%	11.261 € 000
Attività		
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 *
	11,9%	2.000 € 000
Attività		
Compravendita di immobili residenziali nell'area di Berlino.		

Demofonte	% possesso *	Valore di carico *
	15%	3.008 € 000
Attività		
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

