

S O P A F

PRESENTAZIONE ALLA COMUNITA' FINANZIARIA

**Risultati del primo esercizio post fusione.
Strategie e prospettive.**

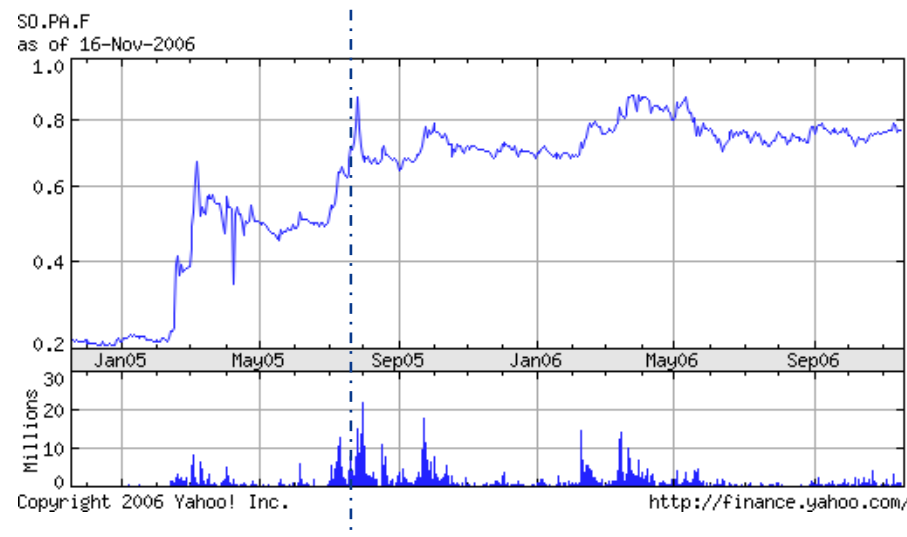
20 Novembre 2006

Indice

- **Sopaf: l'evoluzione**
- **Aree di Business**
- **Risultati esercizio 2005/2006 e strategie**

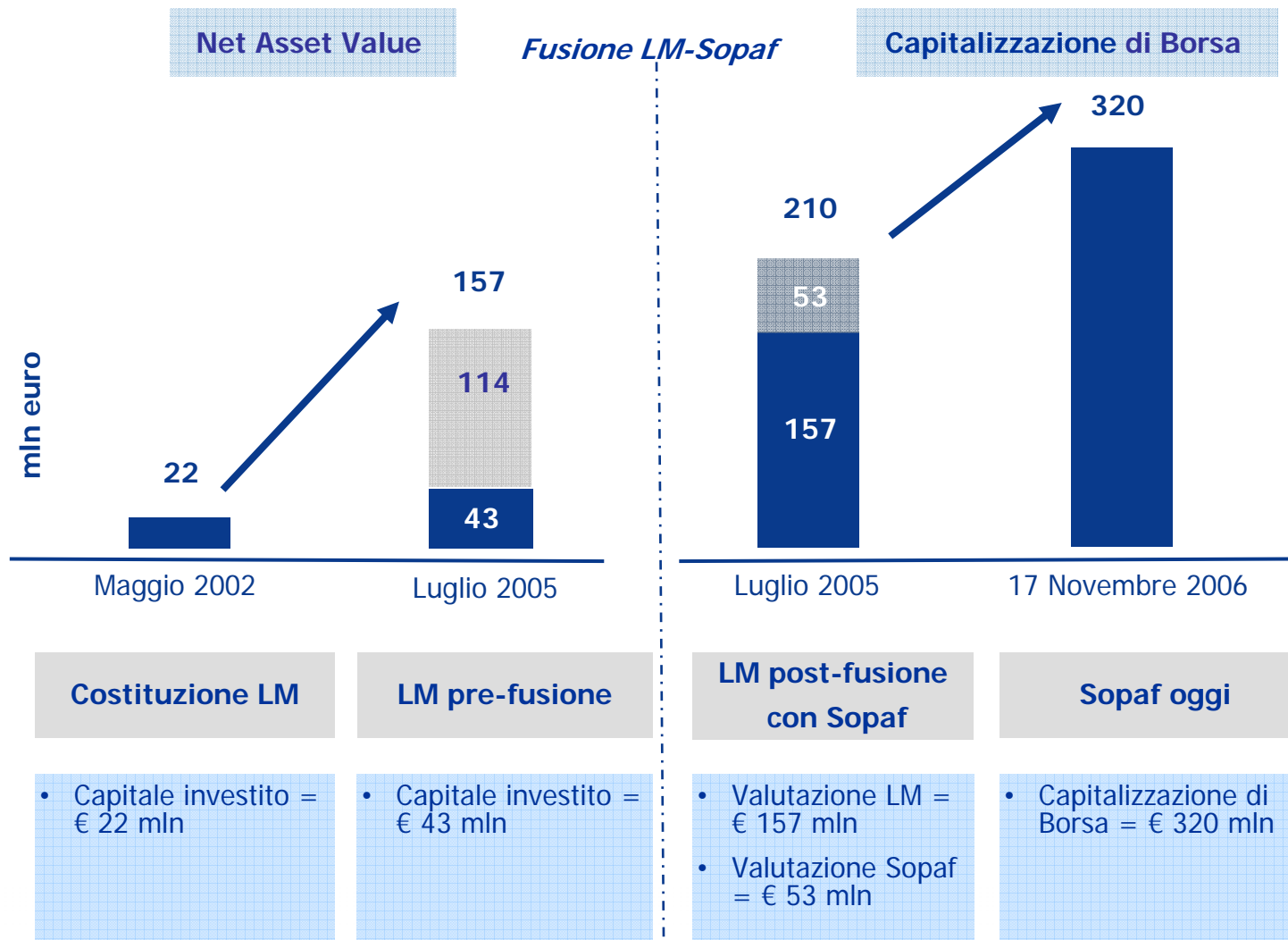
➤ 2002-2006: da LM ETVE a SOPAF

- **2002:** un gruppo di investitori costituisce LM Sociedad Europea de Tenencia e de Valores Sa (LM ETVE), società di diritto spagnolo, attiva negli investimenti nel settore industriale e delle operazioni finanziarie.
- **2004:** LM ETVE viene trasformata in LM ETVE Spa e l'attività viene estesa a quella immobiliare (utile netto esercizio 2004: 13,3 mln di euro).
- **29/7/2005:** LM ETVE Spa si fonde con SOPAF Spa, società di private equity fondata nel 1980 e quotata in borsa dal 1984 (risultato netto esercizio 2003/2004: -8 mln di euro).



- **10/11/2006:** l'assemblea dei soci di SOPAF approva il primo bilancio post fusione (utile netto esercizio 2005/2006: 19,4 mln di euro).

2002-2006: da LM ETVE a SOPAF



 **Mission**

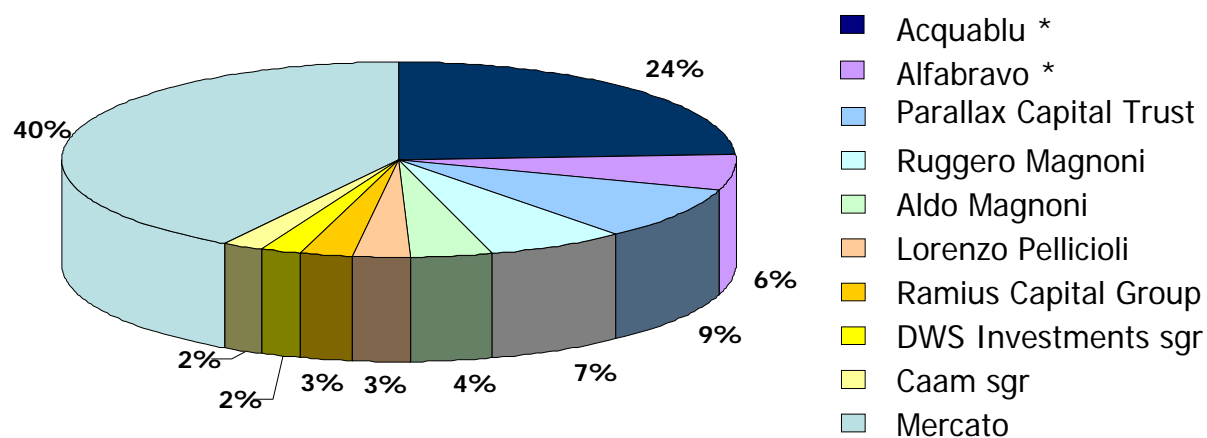
S O P A F

è una società di investimenti che, adottando un ***approccio multistrategy*** e nell'ambito di una rigorosa disciplina operativa, si pone l'obiettivo di generare ritorni superiori alla media, il più possibile non correlati all'andamento dei mercati, ***utilizzando capitali propri e di terzi.***

Assetto azionario

- Sopaf è una società indipendente.
- Forte identità tra management e azionisti di riferimento.

Azionariato



* Società controllate da Giorgio Magnoni

Fonte: Consob; dati al 20 novembre 2006.

➤ Sopaf: il primo esercizio post fusione

Nel primo esercizio post fusione Sopaf:

- si è dotata di sistemi e procedure;
- ha inserito nella struttura figure di elevato standing professionale;
- ha avviato un processo di riposizionamento strategico:
 - **Ricomposizione del portafoglio partecipazioni**
 - **Nuovo modello di business**
- ha attivato un piano di riorganizzazione:
 - **Adozione sistema di Corporate Governance**
 - **Definizione di una nuova struttura societaria**

➤ Profilo strategico - Ricomposizione portafoglio

ESERCIZIO 2005/2006					
	1° Trimestre	2° Trimestre	3° Trimestre	4° Trimestre	Dal 1 luglio 2006
Fusione 29/7/05					
INVESTIMENTI	FIVE STARS POLIS	DELTA SADI	GREEN BIT M&C VECTOR 101	SOPAF ASIA AFT NLA IMED TELMA FONDO ASTER FIRANEGOCIOS S. APOSTOLI	CARTESIO PWM <i>BIPIELLENET*</i> <i>AVIVA</i> <i>PREVIDENZA*</i> <i>AREA LIFE*</i> CHINA OPPORTUNITY RENERGYS
DISMISSIONI	30% CORONET GF& PARTNERS	SISAL SCF FINCOLOR SVILUPPO VITTORIA SILA HOLDING PLASTICA		MELIORBANCA	10% DELTA

* L'acquisto di Bipiellenet, Aviva Previdenza e Area Life è soggetto all'autorizzazione delle autorità di vigilanza.

➤ Profilo strategico - Modello di business

società prodotto - sviluppo di strategie, prodotti e modelli alternativi e innovativi di investimento:

veicoli di investimento - selezione e gestione di investimenti in settori di nicchia ad elevato potenziale:

base stabile di commissioni

dividendi e plusvalenze

SOCIETA' PRODOTTO

PRINCIPALI INVESTIMENTI

● PWM SGR Hedge	● CARTESIO SGR Hedge	● POLIS Fondi SGR Immobiliare	● LM IS SARL Multistrategy
--------------------------	-------------------------------	----------------------------------------	-------------------------------------

Industriali	Immobiliari	Serv. Finanziari
● IMMSI	● SADI	● FONDO ASTER
● SILA	● CORONET	● S. APOSTOLI
● LINKEM	● GREENBI T	● VECTOR 101
● AAA	● IMED	● TELMA
● RENERGYS		● FIVE STARS
		● DELTA
		● ESSERE
		● <i>BPLNET</i> ⁽¹⁾
		● <i>AREA</i> <i>LIFE</i> ⁽¹⁾
		● <i>AVIVA</i> <i>PREVIDENZA</i> ⁽¹⁾

(1) L'acquisto di Bipiellenet, Aviva Previdenza e Area Life è soggetto all'autorizzazione delle autorità di vigilanza.

➤ Profilo organizzativo - Corporate Governance

➤ Sopaf si è dotata di un sistema di corporate governance in linea con le migliori prassi di mercato, in termini di trasparenza e di informativa:

- Codice di autodisciplina delle società quotate
- Comitato per il controllo interno e per la corporate governance
- Comitato per la remunerazione
- Procedura per l'informativa di cui all'art. 150 del TUF, principi di comportamento per l'effettuazione di operazioni infragruppo e con le parti correlate
- Linee guida per la gestione interna e la comunicazione di informazioni riservate
- Regolamento assembleare
- Codice etico

➤ Consiglio di Amministrazione: 9 membri → **7 non esecutivi di cui 4 indipendenti**

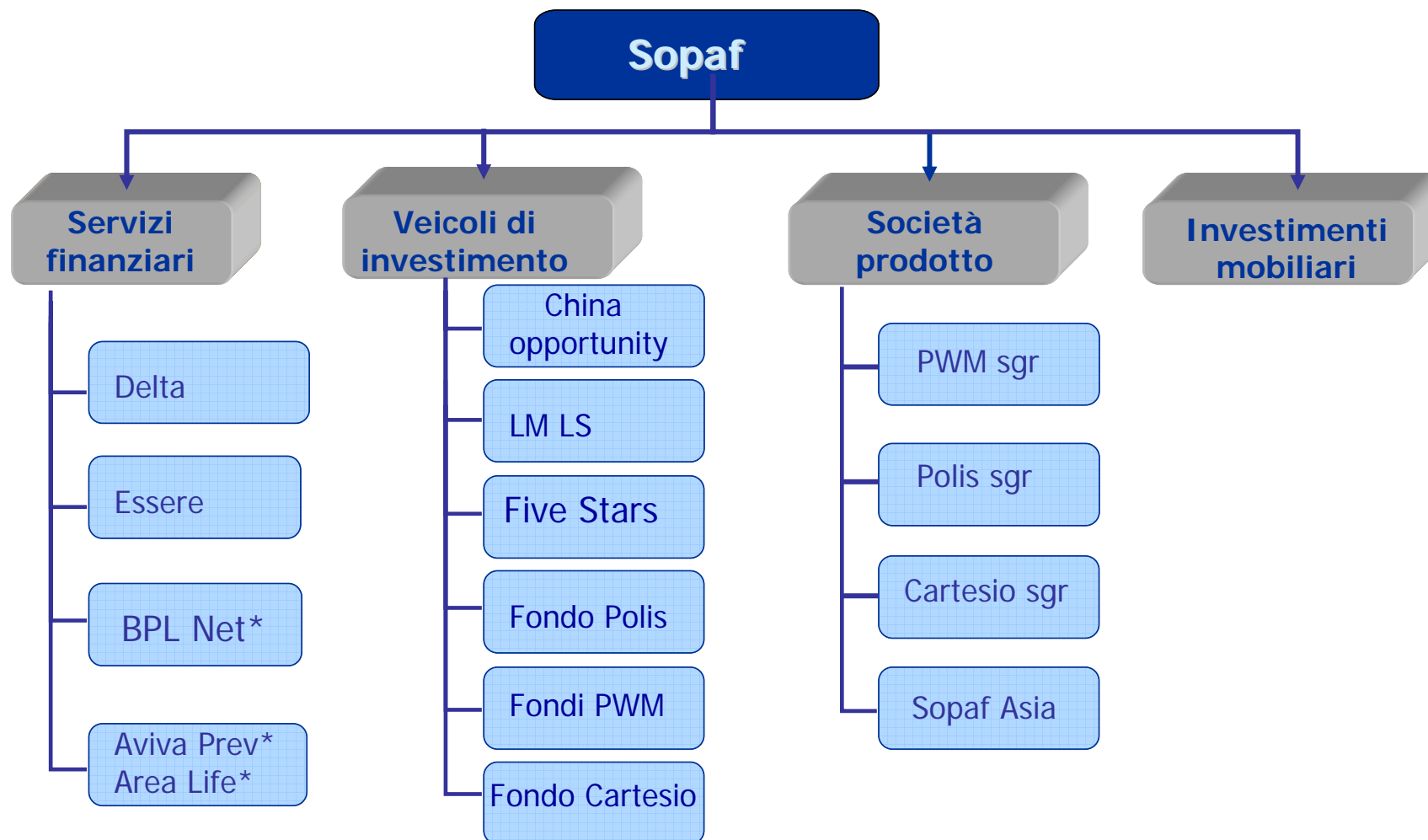
➤ Nuove nomine in CDA: **Presidente** → **Giorgio Cirila**
AD → **Giorgio Magnoni**

➤ **Profilo organizzativo - Struttura societaria**

- Sopaf in questo esercizio è cresciuta velocemente e ha saputo cogliere significative opportunità di business grazie a una struttura finanziaria flessibile, basata su **veicoli di investimento ad hoc**, finalizzata all'ottimizzazione della capital structure (debito non recourse).
- Sopaf intende adottare un **modello organizzativo e societario più organico, focalizzato e riconoscibile**, per sostenere la crescita del business e per rispondere all'evoluzione delle normative di settore, mantenendo la necessaria flessibilità e un elevato livello di efficienza.
- E' in atto un processo di riorganizzazione in base al quale Sopaf intende far confluire su **società prodotto vigilate** lo sviluppo di tutta l'attività di gestione per conto terzi (compresi i fondi multistrategy, attualmente incentrati su LM & Partners Sca e le attività immobiliari).

Profilo organizzativo - Struttura societaria

> Il processo di riorganizzazione in atto tende a questa struttura:






* L'acquisto di Bipiellenet, Aviva Previdenza e Area Life è soggetto all'autorizzazione delle autorità di vigilanza.

Indice

- **Sopaf: l'evoluzione**
- **Aree di Business**
- **Risultati esercizio 2005/2006 e strategie**

> Società prodotto

	TIPOLOGIA	AZIONISTI	FONDI GESTITI	AUM ⁽³⁾	MANAGEMENT FEE
LM INVESTMENTS SERVICES SARL	MULTISTRATEGY	100% Sopaf	> LM & PARTNERS SCA	162 € mln	2%
			>CHINA OPPORTUNITY FUND	33 € mln	2%
	HEDGE	74% Sopaf ⁽¹⁾ 26% Management	>PWM LOW VOLATILITY FUND	} 226 € mln	media 1,5%
			>PWM MULTISTRATEGY FUND		
			>PWM TECHNOLOGY FUND		
			>NS INVESTIMENTI		
			>PWM GLOBAL INCOME LOW VOLATILITY FUND		
	HEDGE	100% Sopaf ⁽²⁾	>CARTESIO GLOBAL EQUITY FUND	44 € mln	1,5 %
	IMMOBILIARE	49% Sopaf 49% Banche 2% Unione Fiduciaria	>FONDO POLIS	312 € mln	1,5 %

(1) Al netto delle azioni proprie; acquisto perfezionato nel mese di ottobre.

(2) In attesa di autorizzazione di Banca d'Italia.

(3) Ultimo dato disponibile; per Lm, Cartesio e Pwm al 30 settembre, per Polis al 30 giugno.

> Società prodotto strategia 2007-2008

S O P A F

ASIA



PROGETTI	AUM TARGET
China Opportunity	40 € mln
LM LS	30 € mln
Cartesio Global Equity Fund	44 € mln
Fondo multistrategy	150 € mln
Fondo small mid cap Europa	50 € mln
Fondi esistenti	226 € mln
Multi-manager hedge fund	100 € mln
Fondo speculativo immobiliare	50 € mln
Fondo Polis	312 € mln
Fondo Metropolis – Centro/Est Europa Fondo Agorà – Retail/Centri Com. Italia	200 € mln

Servizi finanziari e assicurativi



% possesso	34% ⁽¹⁾	39%	
Anno di investimento	2004	2004	
Business	Credito al consumo	Distribuzione prodotti finanziari	44,5%
Valore di bilancio della partecipazione al 30 giugno 2006 € mln	67,9	0,7	45%
Volumi di attività 1° semestre 2006 € mln	1.001	235	45%
Volumi di attività stima anno 2006 € mln	2.200 ⁽³⁾	485 ⁽⁴⁾	
Utile netto ⁽²⁾ € mln 1° semestre 2006	11,9	- 1	
Utile netto stima anno 2006 € mln	18,5 ⁽³⁾	- 0,5 ⁽⁴⁾	

BANCA BIPIELLE.NET

AVIVA PREVIDENZA

AreaLife
International Assurances s.r.l.

Acquisto soggetto all'autorizzazione delle autorità di vigilanza

(1) 10% di Delta ceduto nel mese di settembre al Gruppo BPVN.

(2) Italian gap fully audited.

(3) Piano strategico 2005-2007.

(4) Budget 2006.

Veicoli di investimento - principali asset industriali



Immsi
Società per Azioni



sadi
LA POLIARCHITETTURA



S.H.I.
Sila Holding Industriale



CORONET

% possesso ⁽¹⁾	13%	26% ⁽²⁾	27,5%	30%
Anno di investimento	2002	2005	2004	2002
Business	Industriale	Architettura e bonifiche ambientali	Automotive	Fashion
Valore di bilancio della partecipazione al 30 giugno 2006 € mln	68,4	4,1	3,5	10,4
Tipologia	Turnaround completato	Turnaround iniziato	Turnaround completato	Turnaround in corso
Fatturato 1° semestre 2006 € 000	946.033	20.937	60.557	14.050

(1) La percentuale indica la quota di possesso del veicolo che detiene la partecipazione.

(2) Post fusione con Servizi Industriali 2,9%.

Veicoli di investimento - principali asset industriali



% possesso ⁽¹⁾	49%	24%	24,72%	21%	11%
Anno di investimento	2004	2003	2006	2005	2006
Business	TLC	Technology	Energia alternativa	Lifescience	Lifescience
Valore di bilancio della partecipazione al 30 giugno 2006 € mln	7,4	2,6	7,5 ⁽²⁾	3,1	0,8
Fatturato 1° semestre 2006 € 000	2.199	732	3.969 ⁽³⁾	2.700	0

(1) La percentuale indica la quota di possesso del veicolo che detiene la partecipazione.

(2) Dati proforma in quanto la partecipazione è stata acquistata nel mese di ottobre.

(3) Dati stimati.

➤ Veicoli di investimento - principali asset immobiliari

Investimento	% possesso *	Ubic.	Destin.	+ parking	mq/edif. (comm) ft	Data acquisto	Costo € mln	Costo € mq/ed	Conclus operaz
Aree									
Fondo Aster	33%	Segrate	Res./Comm	Pkg	220.000	04/06	108	490	2010
Telma	51%	Milano	Comm/Uff	Pkg	105.000	06/06	59	562	2010
Firanegocios	25%	Barcellona	Uff.	Pkg	28.000	04/06	37	1.321	2010
Valgardena	34%	San Donato MI	Res	Pkg	16.500	02/05	12	727	2008
Giallo Milano	50%	Milano	Res	Pkg	10.500	04/05	6,75	642	2007
Immobili									
Santi Apostoli	30%	Roma	Res/Comm.		10.800	08/06	57	5.278	2007
Vector 101	25%	Milano	Comm./Uff.	Pkg	7.583	03/06	85	11.209	2006
Bama/Appia	15%	Roma	Res./Comm		17.600	10/04	41,2	2.341	2007
Forobonaparte 2	75%	Milano	Comm./Uff.	Pkg	3.750	07/03	6,32	1.685	2007
Forobonaparte 1	64%	Milano	Res.		4.000	11/02	4,3	1.075	2006
Totale					423.733		417		

* La percentuale indica la quota di possesso del veicolo che detiene direttamente la partecipazione.

Indice

- **Sopaf: l'evoluzione**
- **Aree di Business**
- **Risultati esercizio 2005/2006 e strategie**

➤ Risultati esercizio 2005/2006

Conto Economico Consolidato	euro 000
Ricavi e altri proventi	36.126
Costi	(36.864)
Margine Operativo Lordo	(738)
Accantonamenti e ammortamenti	(6.610)
Utile/perdite da dismissioni attività non correnti	14.592
Risultato Operativo	7.244
Quota dei risultati delle partecipazioni a PN	(396)
Proventi /oneri finanziari netti	6.503
Risultato Ante Imposte	13.351
Imposte*	7.724
Risultato Netto	21.075
<i>Attribuibile a:</i>	
Risultato di pertinenza di terzi	1.679
Risultato di Pertinenza del Gruppo	19.396

* Imposte attive rilasciate al 30/6/2006 pari a 8,6 mln di euro corrispondenti a 23,8 mln di euro di perdite pregresse. Perdite pregresse fiscalmente deducibili ancora da rilasciare pari a 14,7 mln di euro.



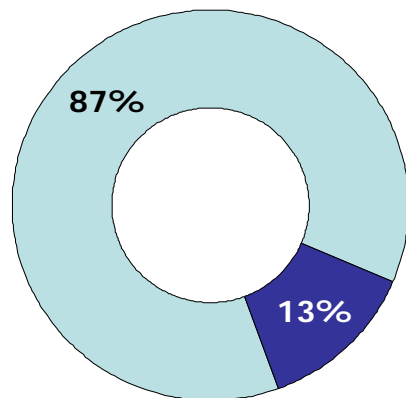
Risultati esercizio 2005/2006

Stato Patrimoniale Consolidato al 30 giugno 2006

Attivo	<i>euro 000</i>	Passivo	<i>euro 000</i>
Partecipazioni e altre attività finanziarie	222.913	Patrimonio del Gruppo	127.398
Crediti tributari	36.310	Interessi di terzi	57.024
Imposte anticipate	7.675	Totale patrimonio netto	184.422
Totale attività non correnti	266.898	Debiti finanziari a m/l	124.351
Rimanenze	77.636	Altre passività non correnti	1.862
Altre disponibilità liquide	15.649	Totale passività non correnti	126.213
Altre attività correnti	28.536	Debiti finanziari a breve	60.215
Totale attività correnti	121.821	Altre passività correnti	17.869
TOTALE ATTIVO	388.719	Totale passività correnti	78.084
		TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	388.719

➤ Posizione finanziaria al 30 giugno 2006

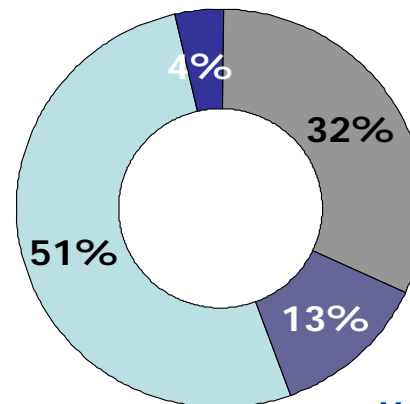
Indebitamento consolidato



Valore
euro mln % sul
totale

	Valore euro mln	% sul totale
Debiti vs banche	160	87%
Debiti vs altri finanziatori	24	13%
TOTALE	184	100%

Indebitamento bancario per area



Valore
euro mln % sul
totale

	Valore euro mln	% sul totale
Veicoli immobiliari	83	51%
Veicoli industriali	6	4%
Servizi finanziari	51	32%
Altri	20	13%
TOTALE	160	100%

L'obiettivo di Sopaf è di **deconsolidare circa 66 milioni di euro di debito** entro fine anno attraverso cessioni di quote di maggioranza di veicoli immobiliari e/o apporti in un fondo chiuso immobiliare.

➤ Obiettivi finanziari

- Sopaf ha come obiettivo di lungo termine la **massimizzazione del NAV**, inteso come la somma del valore di liquidazione delle partecipazioni e del valore operativo delle società prodotto (sgr).
- Tale massimizzazione è vincolata dall'obiettivo annuale di un **ROE del 20%**.
- Ritorno al **dividendo** con un payout in linea con i ratio medi delle società di investimento.

➤ Risultati al 30 settembre 2006 e previsioni

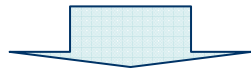
- In coerenza con tali principi finanziari, Sopaf non ha esplicitato e non espliciterà obiettivi finanziari su base trimestrale.
- Sopaf ha chiuso il trimestre al 30/9/2006 con un utile netto di 1,7 mln di euro.
- Principali componenti di reddito del trimestre:
 - Cessione del 10% di Delta (plusvalenza 0,8 € mln).
 - Badwill su azioni Lm & Partners Sca (2,6 € mln).
 - Cessione immobili (utile netto 0,9 € mln).
 - Risultato pro quota delle partecipate a equity (1,3 € mln).
- Sopaf ha spostato il calendario sociale al 31 dicembre e quindi al 31/12/06 chiuderà un esercizio di 6 mesi.

Sopaf prevede un risultato netto per il semestre al 31/12/06, che coincide con l'esercizio sociale, in miglioramento rispetto al periodo corrispondente dell'esercizio precedente (8,6 € mln).

➤ Strategie e prospettive 2007-2008

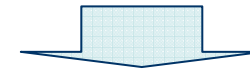
➤ Sopaf dedicherà ancora importanti risorse al completamento dei processi di:

RIPOSIZIONAMENTO STRATEGICO



- Le società prodotte partecipate da Sopaf hanno un piano di sviluppo che dovrebbe portare a far crescere le masse gestite a circa 1.000 mln di euro.
- Valorizzazione delle partecipazioni in portafoglio.
- Investimenti in nuovi settori quali l'energia alternativa e il biomedicale.
- Continua ricerca di opportunità di investimento con approccio multistrategy.

RIORGANIZZAZIONE SOCIETARIA



- Modello operativo di partnership.
- Struttura organizzativa basata sullo sviluppo di società prodotte sottoposte a vigilanza, in grado di sostenere la crescita del business e di mantenere l'overperformance finora realizzata.



Conclusioni

Sopaf rappresenta un unicum nel panorama italiano delle società di investimenti e può far leva su:

- **Importante accesso al deal flow.**
- **Presenza in settori con importanti opportunità di crescita.**
- **Creazione di valore attraverso un forte coinvolgimento del management e degli azionisti.**
- **Flessibilità operativa e rigorosa disciplina finanziaria.**