



INFORMATIVA EMITTENTI N. 012/10

Data: 29/01/2010

Ora: 15:00

Mittente: Unicredit S.p.A.

Oggetto: Comunicato Stampa: Il CDA di Sofipa SGR S.p.A. approva il rendiconto al 31 dicembre 2009 del fondo Sofipa Equity Fund – The Board of Directors of Sofipa SGR S.p.A. approves the Sofipa Equity Fund financial statement at 31 december 2009

Testo: da pagina seguente

Comunicato stampa

IL CDA DI SOFIPA SGR S.p.A. APPROVA IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2009 DEL FONDO SOFIPA EQUITY FUND.

Valore complessivo netto del fondo: €40,1 milioni (€51,9 milioni al 31 dicembre 2008).

Valore quota: €955,332 (€1.235,387 al 31 dicembre 2008).

Risultato di gestione: negativo per €11,8 milioni pari a €280,055 pro-quota.

Roma, 29 gennaio 2010: Il Consiglio di Amministrazione di Sofipa SGR S.p.A., Società di Gestione del Risparmio del Gruppo Bancario UniCredit, ha approvato in data odierna il rendiconto del fondo "SOFIPA EQUITY FUND" al 31 dicembre 2009.

Al 31 dicembre 2009 il valore complessivo netto del fondo ammonta a € 40.123.959 contro € 51.886.263 al 31 dicembre 2008. Il valore unitario delle n. 42.000 quote è pertanto pari a € 955,332 mentre al 31 dicembre 2008 aveva un valore di € 1.235,387. Il decremento di valore è da ascrivere alla svalutazione di n. 5 partecipazioni, alla perdita da realizzo derivante dalla cessione di una partecipazione ed infine ai costi sostenuti per la gestione del fondo.

Il fondo chiude l'esercizio 2009 con una perdita di € 11.762.304 (perdita di € 13.399.947 al 31 dicembre 2008).

La suddetta perdita è imputabile per € 11.730.331 alla gestione caratteristica ed è così composta:

✓ € 11.839.792 sono relativi al risultato negativo degli investimenti in partecipazioni e precisamente (i) alla svalutazione delle partecipazioni Kiian S.p.A. (€ 804.391), Riri SA (€ 5.901.870 comprensivi dell'effetto cambio positivo del rapporto CHF/€ per € 10.635), Coils Investimenti S.r.l. (€ 56.868), Lediberg S.p.A. (€ 4.647.662), Fintyre S.p.A. (€ 129.001) ed (ii) alla perdita da realizzo della partecipazione Vending System Italia (€300.000);

✓ € 109.461 relativi al risultato positivo dell'investimento della liquidità in titoli di Stato quotati.

Relativamente alla gestione non caratteristica, il cui risultato è negativo di € 1.712.302, essa si compone di oneri sostenuti dal Fondo per la gestione dello stesso per complessivi € 1.715.998 (commissioni di gestione, commissione banca depositaria, *due diligence* ed altre consulenze ecc.) ed da ricavi per interessi attivi della liquidità del fondo per € 3.696.

La perdita ha prodotto un risparmio di imposta di € 1.680.329.

L'analisi del portafoglio partecipativo ha individuato n. 4 partecipazioni (Kiian, Riri, Coils, Lediberg) che, perdurando la difficile situazione economico/finanziaria fatta registrare dai mercati, evidenziano risultati reddituali negativi oltre a previsioni economiche del 2010 non favorevoli. A seguito di ciò si è proceduto a svalutare il loro valore per gli importi sopra indicati, sebbene alcune di esse (Lediberg e Kiian) erano già state parzialmente svalutate al 31 dicembre 2008. Relativamente alla partecipazione in Fintyre, si è proceduto a svalutarla per l'importo in precedenza indicato, al fine di adeguare il valore della partecipazione a quello riveniente dai valori di riferimento dell'operazione di investimento del Gruppo Fintyre nel Gruppo All Pneus.

Sofipa SGR S.p.A.

Sede Legale
Via Boncompagni, 14
00187 Roma
Tel. +39 06 4203021
Fax +39 06 47823578
sofipa.sgr@sofipa.it

Ufficio di Milano
Via della Posta, 3
20123 Milano
Tel +39 02 725927.1
Fax +39 02 89011027

Capitale Sociale € 6.198.000
interamente versato - Iscritta al n. 67
dell'albo delle SGR - Registro delle
Imprese di Roma (Tribunale di Roma)
- Codice Fiscale e P. IVA n°
05383401006 - Società con socio
unico. Società appartenente al
Gruppo Bancario UniCredit, iscritto
all'Albo dei Gruppi Bancari.

Nel corso del periodo 01/01 – 31/12/2009 il portafoglio partecipativo del fondo ha subito le seguenti variazioni:

- ✓ in data 13 gennaio 2009, la **FLF Group SA** si è fusa nella **Riri SA**, acquisendone la denominazione, successivamente alla fusione avvenuta in data 12 gennaio 2009 di Riri Group SA in FLF Group SA. Tale fusione inversa ha effetto retroattivo dal 1° ottobre 2008;
- ✓ in data 23 gennaio 2009 il Fondo ha sottoscritto e versato € 1.250.000, quale parte dell'aumento di capitale deliberato dalla **Vending System Italia S.p.A.** in data 30 dicembre 2008. Si ricorda che il C.d.A. di Sofipa SGR, tenutosi in data 15 dicembre 2008, aveva deliberato di ricapitalizzare la società partecipata, interamente svalutata nel corso dello stesso esercizio, fino ad un massimo di € 2,5 mln, in presenza di un nuovo progetto industriale che vedeva coinvolti un nuovo *partner* industriale e il *pool* delle banche creditrici. Successivamente al suddetto aumento di capitale, ed a seguito di una offerta ricevuta dal partner industriale, supportata dagli istituti finanziari, è stato stipulato, in data 6 aprile 2009, un contratto di cessione della partecipazione per complessivi € 950.000. La vendita della partecipazione si è definitivamente perfezionata in data 5 maggio 2009 con l'incasso del corrispettivo. La cessione che ha visto come controparte acquirente il Gruppo IVS, principale operatore dello stesso settore di mercato della VSI, ha fatto registrare una perdita da realizzo di € 300.000;
- ✓ in data 30 gennaio 2009 il C.d.A. della SGR ha deliberato di procedere alla fusione del gruppo **Fintyre** con il **gruppo All Pneus**, secondo operatore del mercato italiano dopo Fintyre. Tale operazione rientra nel progetto strategico di sviluppo del gruppo Fintyre, finalizzato alla realizzazione di un distributore di pneumatici con copertura geografica nazionale. Tale operazione non prevede alcun esborso finanziario da parte dei Fondi gestiti da Sofipa SGR. Infatti, in data 29 aprile 2009 l'assemblea dei soci della partecipata ha deliberato un aumento di capitale di € 17,6 mln interamente sottoscritto da un nuovo investitore, operazione funzionale all'acquisizione del gruppo All Pneus; pertanto la partecipazione detenuta da SEF si è ridotta dal 3,46% al 2,35%;
- ✓ in data 27 maggio 2009 la **Lediberg S.p.A.** ha deliberato l'emissione di un Prestito obbligazionario convertibile (POC), per complessivi € 10.000.000, denominato Lediberg 2009-2015. Tale operazione si è resa necessaria al fine di rafforzare patrimonialmente la società. Il fondo SEF II ha sottoscritto interamente, in data 6 luglio 2009, la prima tranche e versato un importo di € 4.250.000. In data 31 luglio 2009 la seconda tranche del prestito, per € 750.000 è stata sottoscritta dal socio Lindo Castelli Holding a seguito di rinuncia del diritto di sottoscrizione degli altri soci. Successivamente, in data 30 novembre 2009 è stata emessa la terza ed ultima tranche del POC; in seguito alla rinuncia del diritto di sottoscrizione da parte degli altri soci tale emissione è stata sottoscritta per intero dal Fondo SEF II, versando contestualmente € 5.000.000. In conseguenza della insufficiente liquidità del fondo SEF quest'ultimo non ha potuto sottoscrivere alcuna delle emissioni del POC. Tutte le obbligazioni emesse sono state concesse in pegno alle banche finanziatrici del gruppo;
- ✓ in data 19 giugno 2009 il fondo SEF, in coinvestimento con il Fondo SEF II ha perfezionato un aumento di capitale nella società controllata svizzera **Riri SA** ("Riri"). L'aumento di capitale, complessivamente pari a € 10,0 mln, è finalizzato al rafforzamento patrimoniale del gruppo Riri, attivo nella produzione e commercializzazione di zip e bottoni per abbigliamento e pelletteria di fascia alta e del lusso attraverso i marchi Riri, Cobra e Meras. In tale data, a causa di una insufficiente disponibilità finanziaria, il fondo SEF ha sottoscritto un importo pari ad € 1,0 mln (a fronte di un pro-quota sottoscrivibile pari a € 1,9 mln) ed ha ceduto al fondo SEF II i diritti di opzione relativi alla propria quota di aumento di capitale eccedente l'importo di € 1,0 mln (pari a € 0,9 mln). Come corrispettivo della cessione SEF II ha concesso a SEF la facoltà di riacquistare, entro il 31 dicembre 2009, la parte di aumento di capitale non sottoscritta ad un valore pari al prezzo di sottoscrizione, incrementato dell'Euribor 3 mesi più 600 b.p. (opzione call). Alla suddetta scadenza il SEF non ha reperito le risorse necessarie e, pertanto, il riacquisto non è stato portato a termine. In seguito al perfezionamento dell'operazione, sottoscritta pro-quota anche da tutti gli azionisti di minoranza della Riri (la famiglia Candotti, fondatrice della Cobra, con una quota del 27,8%, la famiglia Ruggeri, fondatrice della Meras, con una quota del 6,7% e Livio Cossutti, precedente azionista di maggioranza della Riri, con una quota dell'8,3%), i Fondi gestiti da

Sofipa mantengono sempre il 57,2% di Riri modificando, in funzione di quanto accaduto, le singole percentuali di possesso (SEF passa dal 19,71% del 31.12.2008 al 12,0% del 31.12.2009 mentre il SEF II passa dal 37,53% del 31.12.2008 al 45,2% del 31.12.2009);

✓ in data 29 luglio 2009 il Fondo SEF, in coinvestimento con il Fondo SEF II (per € 4.178.600), ha acquisito per € 71.400, tramite la partecipata **Coils Investimenti**, il 37% delle azioni di proprietà degli azionisti di minoranza della Roen Est a fronte di un controvalore complessivo massimo di € 8,3 mln. La parte rimanente, pari a circa € 4,0 mln per entrambi i Fondi, potrà essere regolata a seguito della cessione della maggioranza della Roen da parte di Coils e comunque subordinatamente a ritorni minimi per Coils nell'operazione di investimento nel gruppo Roen. In data 21 dicembre 2009 è stato perfezionato, in coinvestimento con il SEF II (per € 3.023.340), un aumento di capitale di € 51.660 per rispettare l'impegno preso con le banche finanziatrici (*equity commitment* fino ad un massimo di € 4.000.000). Tale impegno era stato sottoscritto dalla Partecipata per ricapitalizzare e rafforzare la struttura finanziaria della Roen Est come richiesto dalle suddette banche.

Al 31 dicembre 2009 il Fondo detiene 8 partecipazioni per un ammontare complessivo di € 32.803.533 e titoli di debito (cPEC) emessi dalla Colony Sardegna Sarl per € 595.388.

Sono inoltre impegnate/allocate risorse finanziarie per un ulteriore importo di € 3,05 mln per alcune partecipazioni già in portafoglio (Colony Sardegna Sarl, Kiiian S.p.A. e Coils Investimenti S.r.l.) destinate sia per operazioni di *add-on* già definite sia per impegni assunti con alcune banche finanziatrici in merito alla possibile rinegoziazione di *covenants*.

Al 31 dicembre 2009 la liquidità disponibile non ancora utilizzata per gli investimenti tipici del fondo ammonta a € 3.179.717 contro € 5.861.458 al 31 dicembre 2008. Considerata la liquidità necessaria per far fronte agli impegni cui il Fondo potrebbe essere chiamato a far fronte, è in corso di definizione un finanziamento chirografario a ML termine.

La liquidità non ancora investita è stata affidata a Pioneer Investment Management SGRpA, che, per mezzo di una delega gestionale, provvede ad effettuare investimenti in titoli cedibili nel breve termine e con una componente di rischio contenuta.

Fatti di rilievo post chiusura

Si è in attesa di ricevere da parte della Capogruppo indicazioni circa la designazione del nuovo Presidente della SGR a seguito del decesso del dott. Francesco Paolo Mattioli avvenuto in data 10 gennaio 2010.

In previsione del perfezionamento della seconda fase dell'operazione di investimento del Gruppo Fintyre nel Gruppo All Pneus, prevista per il mese di febbraio 2010, il Fondo SEF ha ridotto prudenzialmente il valore della partecipazione detenuta in Fintyre di € 129.001, al fine di adeguare il valore della stessa a quello riveniente dai valori di riferimento di detta operazione di investimento. Tale svalutazione è stata calcolata sul valore di cessione al nuovo coinvestitore di un numero di azioni pari a n. 129.002 della partecipazione Fintyre o, in alternativa, sull'effetto diluitivo derivante dall'aumento di capitale che potrà essere sottoscritto da soci terzi.

Contatti societari:

Sofipa SGR S.p.A.

Tel: +39 06 4203021 - e-mail: sofipa.sgr@sofipa.it

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2009		Situazione al 31/12/2008	
	Valore complessivo	In perc. dell'attivo	Valore comples sivo	In perc. dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	36.419.803		49.447.565	
Strumenti finanziari non quotati				
A1. <i>Partecipazioni di controllo</i>	30.548.595	74,71	36.317.665	69,43
A2. <i>Partecipazioni non di controllo</i>	2.254.938	5,51	6.902.600	13,20
A4. <i>Titoli di debito</i>	595.388	1,46	595.388	1,14
Strumenti finanziari quotati				
A7. <i>Titoli di debito</i>	3.020.882	7,39	5.631.912	10,77
C. CREDITI	9.223		9.223	
C2. <i>Altri</i>	9.223	0,02	9.223	0,02
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	148.937		196.013	
F1. <i>Liquidità disponibile</i>	148.937	0,36	196.013	0,37
G. ALTRE ATTIVITA'	4.310.836		2.652.820	
G2. <i>Ratei e risconti attivi</i>	9.898	0,03	33.533	0,06
G3. <i>Risparmio di imposta</i>	3.594.607	8,79	1.914.278	3,66
G4. <i>Altre</i>	706.331	1,73	705.009	1,35
TOTALE ATTIVITA'	40.888.799	100,00	52.305.621	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2009	Situazione al 31/12/2008
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	75.754	75.754
I2. <i>Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati</i>	75.754	75.754
M. ALTRE PASSIVITA'	689.086	343.604
M1. <i>Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati</i>	306.961	0
M3. <i>Ratei e risconti passivi</i>	0	376
M4. <i>Altre</i>	382.125	343.228
TOTALE PASSIVITA'	764.840	419.358
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	40.123.959	51.886.263
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	42.000	42.000
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	955,332	1.235,387
RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA	1.249	1.249

SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 31/12/2009		Rendiconto al 31/12/2008	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati		-11.839.792		-13.701.896
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.2 utili/perdite da realizzati	-300.000		0	
A1.3 plus/minusvalenze	-11.539.792		-13.701.896	
Strumenti finanziari quotati		109.461		587.966
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi	131.666		519.795	
A3.2 utili/perdite da realizzati	-9.740		36.100	
A3.3 plus/minusvalenze	-12.465		32.071	
Risultato gestione strumenti finanziari		-11.730.331		-13.113.930
Risultato netto della gestione caratteristica		-11.730.331		-13.113.930
I. ONERI DI GESTIONE				
I1. Provvigioni di gestione SGR	-1.252.045		-2.005.171	
I2. Commissioni banca depositaria	-25.041		-40.103	
I4. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico	-7.992		-41.112	
I5. Altri oneri di gestione	-432.221		-204.337	
L. ALTRI RICAVI E ONERI				
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	3.696		91.624	
L2. Altri ricavi	2.219		0	
L3. Altri oneri	-660		-993	
Risultato della gestione prima delle imposte		-13.442.375		-15.314.022
M. IMPOSTE				
M2. Risparmio di imposta	1.680.329		1.914.278	
M3. Altre imposte	-258		-203	
Utile/perdita dell'esercizio		-11.762.304		-13.399.947

Press Release

THE BOARD OF DIRECTORS OF SOFIPA SGR S.p.A. APPROVES THE SOFIPA EQUITY FUND FINANCIAL STATEMENT AT 31 DECEMBER 2009.

- ✓ **Net asset value of the Fund: €40.1 million (€51.9 million at 31 December 2008).**
- ✓ **Unit Value: €955.332 (€1,235.387 at 31 December 2008).**
- ✓ **Net profit/loss: net loss by €11.8 million equal to €280.055 pro-quota.**

Rome, 29 January 2010: The Board of Directors of Sofipa SGR S.p.A., a Fund Management Company part of the UniCredit Banking Group today approved the “SOFIPA EQUITY FUND” financial statement at 31 December 2009.

At 31 December 2009 the net asset value of the Fund was €40,123,959 compared to €51,886,263 at 31 December 2008. The Unit Value of the n. 42,000 units was therefore equal to €955.332 compared to €1,235.387 at 31 December 2008. The decrease in value can be attributed to the capital loss of 5 equity investments, to the loss recorded for the divestment of a fund stake and to costs incurred in the management of the fund.

The net loss of the FY 2009 was €11,762,304 (net loss of €13,399,947 at 31 December 2008).

€11,730,331 of the above net loss can be attributed to the investments and trading activity as follows:

- ✓ €11,839,792 related to the negative result by the investing activity and in particular (i) by the devaluation of the stakes named Kiian (€804,931), Riri SA, (€5,901,870 including the revaluation of the Euro/Swiss Franc Exchange rate of €10,635), Coils Investimenti (€56,868), Lediberg (€4,647,662), Fintyre S.p.A. (€129,001) and (ii) by the loss on transfer of the stake Vending System Italia (€300,000);
- ✓ €109,461 related to the net revenues from the liquidity management in the listed State bonds.

With regards to Profit/loss before taxes, the negative economic result of €1,712,302, is composed of (i) the net management costs for an overall amount of €1,715,998 (SGR's management fees and depository bank fees, due diligence, consultancy fees etc) and of (ii) the interests received on liquid assets by €3,696.

The net loss determined a tax saving of €1,680,329.

Due to the ongoing difficult market economic/financial situation, the fund stake analysis has shown negative income results and a less than positive 2010 economic forecast for 4 investments (Kiian, Riri, Coils, Lediberg). Following this, the investments have been devaluated for the figures above, having some stakes (Lediberg and Kiian) already been devaluated at 31 December 2008. With reference to Fintyre, the investment has been devaluated for the above mentioned amount, in order to reflect the definitive reference values of the All Pneus transaction.

Sofipa SGR S.p.A.

Sede Legale
Via Boncompagni, 14
00187 Roma
Tel. +39 06 4203021
Fax +39 06 47823578
sofipa.sgr@sofipa.it

Ufficio di Milano
Via della Posta, 3
20123 Milano
Tel +39 02 725927.1
Fax +39 02 89011027

Capitale Sociale € 6.198.000
interamente versato - Iscritta al n. 67
dell'albo delle SGR - Registro delle
Imprese di Roma (Tribunale di Roma)
- Codice Fiscale e P. IVA n°
05383401006 - Società con socio
unico. Società appartenente al
Gruppo Bancario UniCredit, iscritto
all'Albo dei Gruppi Bancari.

During the financial period 01/01 – 31/12/2009 the stake portfolio changed as indicated below:

- ✓ on 13 January 2009, following the merger by incorporation of the Riri Group SA into FLF Group SA carried-out on 12 January 2009, FLF Group SA was merged by incorporation into Riri SA, which acquired the same name. The takeover took effect on 1 October 2008;

- ✓ on 23 January 2009 the Fund finalized for **€ 1,250,000** a part of the increase in capital voted by **Vending System Italia S.p.A.** (VSI) on 30 December 2008. It should be noted that the Sofipa SGR's Board of Directors, on 15 December 2008, deliberated the increase in capital of VSI, totally devaluated during the financial year 2008, up to **€ 2.5 million** having arranged a new industrial plan that involves a new business partner and a pool of banks. After the above recapitalisation and following an offer received by the industrial partner, supported by the pool of banks, a contract for the sale of the stake was stipulated on 6 April 2009, for an overall amount of € 950,000. On 5 May 2009 the investment was definitely sold, by the cash in of the amount, to IVS Group, a leading operator working in the same market of VSI. The divestment produced a capital loss of € 300,000;

- ✓ on 30 January 2009, the Board of Directors of Sofipa SGR approved the merger between **Fintyre Group** and **All Pneus Group**, second operator in the market behind the Fintyre Group. This operation is part of a strategic project by Fintyre Group to create a tyre distributor covering the entire Italian market. This operation does not expect a financial input from the funds managed by Sofipa SGR. In fact on 29 April 2009 the Shareholder Meeting of the participation deliberated an increase in capital of € 17.6 mln totally underwritten by a new investor, preparatory for the acquisition of the All Pneus Group, therefore, the stake hold by SEF, fell from 3.46% to 2.35%;

- ✓ on 27 May 2009 Lediberg S.p.A. deliberated the issue of a Convertible loan (POC) for € 10,000,000 named Lediberg S.p.A. 2009/2015. This operation was necessary for improving company capital. SEF II underwrote on 6 July 2009, the first tranche and paid an amount of € 4,250,000. On 31 July 2009 the partner Lindo Castelli Holding underwrote the second tranche for € 750,000, following the waiver of the subscription rights by the other shareholders. Then, on 30 November 2009 SEF II underwrote the third final tranche of the POC and paid an amount of € 5,000,000, following the waiver of the subscription right by the other shareholders. Due to insufficient funds, SEF couldn't underwrite any tranches of the POC. All the outstanding bonds have been pledged to the lenders;

- ✓ on 19 June 2009 SEF, in co-investment with SEF II, finalized a capital increase in the Swiss controlled company **Riri SA** ("Riri"). The Capital increase, equal to € 10.0 mln, is aimed at improving the patrimony of the Riri Group, producer of high quality metal and plastic zips for luxury bags and technical sportswear by the Riri, Cobra and Meras brands. At that date, due to insufficient funds, SEF underwrote an amount of € 1.0 mln (its maximum pro-quota is of € 1.9 mln) and sold to SEF II its remaining share of the capital increase (equal to € 0.9 mln). As price of the previous sale, SEF II gave SEF the possibility to buy, by 31 December 2009, the share of the capital increase not underwritten, for the value of the signing increased by the Euribor at 3 months plus 600 bp (call Option). At the above date SEF did not find the necessary resources and, therefore, the repurchase was not completed. Following the finalization of the transaction, underwritten pro-quota by all the minority shareholders of Riri (Candotti Family, founder of Cobra, by a share of 27.8%, Ruggeri Family, founder of Meras, by a share of 6.7% and Livio Cossutti, former majority shareholder of Riri, by a share of 8.3%) the Funds managed by Sofipa, hold always the 57.2% of Riri, changing, depending on what happened, the single percentages of ownership (SEF fell from 19.71% on 31.12.2008 to 12.0% on 31.12.2009 and SEF II rose from 37.53% on 31.12.2008 to 45.2 % on 31.12.2009);

✓ on 29 July 2009 SEF, in co-investment with SEF II (for € 4,178,600), repurchased, for € 71,400, a 37% minority stake in **Roen Est** through **Coils Investimenti S.r.l.** The agreed price for the 37% stake was equal to a maximum of € 8.3 mln. The remaining € 4,0 mln should be paid (subordinate to a minimum Sofipa return) following the divestment in the majority of Roen by Coils. On 21 December 2009 SEF, in co-investment with SEF II (for € 3,023,340), finalized a capital increase for € 51,660, in order to meet the commitment scheduled with the banks (*equity commitment* up to a maximum of € 4.000.000). The above commitment was signed by the fund Stake to recapitalize and to improve the financial structure of Roen Est as required by the banks.

As at 31 December 2009 the Fund holds 8 stakes for an overall amount of € 32,803,533 and corporate bonds (cPec) issued by Colony Sardegna Sarl for € 595,388.

SEF is committed for a further € 3,05 mln, for some investments already in the Fund portfolio (Colony Sardegna Sarl, Kiiian S.p.A. and Coils Investimenti S.r.l.) which will be available for add-on investments, already approved, in some cases in order to the possibility of roll-over the covenants for commitments scheduled with the banks.

On 31 December 2009 the cash on hand amounted to € 3,179,717 compared to € 5,861,458 as at 31 December 2008. In order to respect the above commitments the Fund is going to finalize a ML term debt. The above cash on hand is managed by Pioneer Investment Management SGRpA, which will invest in short-term low risks marketable instruments.

Relevant facts after reference date

Sofipa SGR is waiting to receive by Parent Company information on the appointment of the new Chairman, following the death of Mr. Francesco Paolo Mattioli on 10 January 2010.

Expecting to finalize the second phase of the investment of Fintyre Group into All Pneus Group by February 2010, SEF Fund devaluated conservatively the Fintyre investment for € 129,001 in order to reflect the definitive reference values of the All Pneus transaction. The devaluation has been calculated on the outcome of the prospective sale of a number of Fintyre shares equal to 129,002 to the new investor or, alternatively, on the basis of the dilutive effect of the prospective capital increase in Fintyre to be underwritten by third parties.

Contacts : Sofipa SGR S.p.A.

Tel: +39 06 4203021 - e-mail: sofipa.sgr@sofipa.it

BALANCE SHEET

ASSETS	31/12/2009		31/12/2008	
	Total value	% on assets	Total value	% on assets
A. FINANCIAL INSTRUMENTS	36.419.803		49.447.565	
Non-listed financial instruments				
A1. <i>Controlling interests</i>	30.548.595	74,71	36.317.665	69,43
A2. <i>Non-controlling interests</i>	2.254.938	5,51	6.902.600	13,20
A4. <i>Debt securities</i>	595.388	1,46	595.388	1,14
Listed financial instruments				
A7. <i>Debt securities</i>	3.020.882	7,39	5.631.912	10,77
C. DEBTORS	9.223		9.223	
C2. <i>Others</i>	9.223	0,02	9.223	0,02
F. NET LIQUIDITY	148.937		196.013	
F1. <i>Cash on hand</i>	148.937	0,36	196.013	0,37
G. OTHER ASSETS	4.310.836		2.652.820	
G2. <i>Accrued income and deferred expenses</i>	9.898	0,03	33.533	0,06
G3. <i>Tax saving</i>	3.594.607	8,79	1.914.278	3,66
G4. <i>Others</i>	706.331	1,73	705.009	1,35
TOTAL ASSETS	40.888.799	100,00	52.305.621	100,00

LIABILITIES AND NAV	31/12/2009	31/12/2008
I. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS	75.754	75.754
I2. <i>Options, premiums, or other non-listed derivative financial instruments</i>	75.754	75.754
M. OTHER LIABILITIES	689.086	343.604
M1. <i>Commissions and accrued fees unpaid</i>	306.961	0
M3. <i>Accrued expenses and deferred income</i>	0	376
M4. <i>Others</i>	382.125	343.228
TOTAL LIABILITIES	764.840	419.358
NET ASSET VALUE	40.123.959	51.886.263
NUMBER OF UNITS OUTSTANDING	42.000	42.000
UNIT VALUE	955,332	1.235,387
PRO-QUOTA CAPITAL OR PROFIT DISTRIBUTIONS	1.249	1.249

INCOME STATEMENT

	31/12/2009		31/12/2008	
A. FINANCIAL INSTRUMENTS				
Non-listed financial instruments		-11.839.792		-13.701.896
A1. EQUITY INVESTMENTS				
A1.2 <i>gain/losses on transfer</i>	-300.000		0	
A1.3 <i>capital gain/losses</i>	-11.539.792		-13.701.896	
Listed financial instruments		109.461		587.966
A3. LISTED FINANCIAL INSTRUMENTS				
A3.1 <i>interests, dividends and other income</i>	131.666		519.795	
A3.2 <i>gain/losses on transfer</i>	-9.740		36.100	
A3.3 <i>capital gain/losses</i>	-12.465		32.071	
Profit/Loss from financial instruments		-11.730.331		-13.113.930
Net Profit/Loss from investments and trading activity		-11.730.331		-13.113.930
I. OPERATING EXPENSES				
I1. AMC management fees	-1.252.045		-2.005.171	
I2. Depository bank fees	-25.041		-40.103	
I4. Expenses for publication of prospectuses and information for the public	-7.992		-41.112	
I5. Other operating expenses	-432.221		-204.337	
L. OTHER INCOME AND EXPENSES				
L1. Interest received on cash balances	3.696		91.624	
L2. Other income	2.219		0	
L3. Other expenses	-660		-993	
Profit/loss before tax		-13.442.375		-15.314.022
M. TAXES				
M2. Tax savings	1.680.329		1.914.278	
M3. Other taxes	-258		-203	
Profit/Loss for the FY		-11.762.304		-13.399.947