



INFORMATIVA EMITTENTI N. 13/12

Data: 31/01/2012

Ora: 13:02

Mittente: UniCredit S.p.A.

Oggetto: IL CDA DI SOFIPA SGR S.p.A. APPROVA IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2011 DEL FONDO SOFIPA EQUITY FUND

Testo: da pagina seguente

Comunicato stampa

IL CDA DI SOFIPA SGR S.p.A. APPROVA IL RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2011 DEL FONDO SOFIPA EQUITY FUND.

- **Valore complessivo netto del Fondo: €41,1 milioni (€44,0 milioni al 31 dicembre 2010).**
- **Valore quota: €979,622 (€1.047,777 al 31 dicembre 2010).**
- **Risultato di gestione: negativo per €2,863 milioni pari a €68,155 pro-quota.**

Milano, 31 gennaio 2012: 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 2011.

Al 31 dicembre 2011 il valore complessivo netto del Fondo (di seguito anche "SEF") ammonta a € **41.144.124** contro € 44.006.636 al 31 dicembre 2010. Il valore unitario delle n. 42.000 quote è pertanto pari a € **979,622** mentre al 31 dicembre 2010 presentava un valore di € 1.047,777. Il decremento di valore di ciascuna quota, rispetto all'esercizio 2010, è pari ad € 68,155 ed è dovuto principalmente alle svalutazioni della partecipazione Lediberg S.p.A., svalutata completamente, e del prestito obbligazionario convertibile Lediberg, svalutato per il 50% del valore. Tale risultato negativo è stato solo in parte compensato dalla plusvalenza realizzata con l'uscita dall'investimento in Colony Sardegna S.à.r.l., dalla rivalutazione del rapporto di cambio Euro/Franco svizzero sulla partecipata Riri SA (espressa in CHF) e dal risultato positivo dei titoli di debito quale investimento temporaneo di liquidità.

Il Fondo chiude il 31 dicembre 2011 con una perdita di € **2.862.512** (contro € 3.882.677 di utile al 31 dicembre 2010) che si determina come segue:

- **risultato della gestione caratteristica: negativo per €1.311.045** che deriva:
 - per €2.238.338 dalla svalutazione integrale della partecipata Lediberg;
 - per € 91.520 dalla svalutazione nella misura del 50% del Prestito Obbligazionario Convertibile emesso dalla partecipata Lediberg;
 - per € 30.334 da oneri finanziari;
 - per € 620.047 dalla plusvalenza sulla cessione della partecipazione Colony Sardegna S.à.r.l.;
 - per € 201.191 dal delta positivo del cambio CHF/€ relativamente alla partecipazione RIRI SA;
 - € 227.909 dal risultato positivo netto della gestione degli strumenti finanziari quotati e non quotati rispettivamente quale investimento della liquidità ed interessi su POC;
- **oneri e proventi di gestione: negativi per €1.508.653** che derivano da:
 - € 1.083.571 per commissioni di gestione e Banca depositaria;
 - € 18.759 per spese di pubblicazione prospetti e informative al pubblico;
 - € 332.605 per consulenze e servizi professionali;
 - € 101.067 a costi inerenti la quotazione, attività di *Specialist*, corrispettivi a Borsa Italiana ed altre spese quali attività di revisione etc;
 - € 27.349 da ricavi per interessi attivi derivanti dalla liquidità in conto corrente al netto delle spese bancarie di tenuta conto;

- **imposte del periodo negative per € 42.814** costituite per € 40.946 dall'imposta a carico del periodo prodotta dal risultato positivo della gestione limitatamente al 30 giugno 2011 e da costi per altre imposte per € 1.868.

PORTAFOGLIO PARTECIPATIVO DEL FONDO al 31 dicembre 2011

Alla data del 31 dicembre 2011 il Fondo detiene 6 partecipazioni per un ammontare complessivo di € € **28.141.664** e titoli di debito per €91.520 relativi al POC emesso dalla partecipata Lediberg S.p.A.

Sono inoltre impegnate/allocate risorse finanziarie per un importo di € 2,04 milioni, destinate ad operazioni di add-on su partecipazioni già in portafoglio (IP Cleaning S.p.A. e Kiian S.p.A).

Al 31 dicembre 2011 la liquidità disponibile non ancora utilizzata per gli investimenti tipici del Fondo ammonta a € 11.738.913 contro € 10.705.175 al 31 dicembre 2010.

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.

Nel corso del 2011 il portafoglio partecipativo del Fondo ha subito le seguenti variazioni:

Operazione di acquisto azioni Kiian dai soci di minoranza

In data 29 aprile 2011 Sofipa SGR S.p.A. ha acquisito, per conto del SEF, una partecipazione azionaria del 12,24% del capitale sociale di Kiian S.p.A. di proprietà degli azionisti di minoranza, per un controvalore di €3,2 milioni.

In data 15 giugno 2011 l'assemblea straordinaria di Kiian S.p.A. ha proceduto all'annullamento di n. 38.640 azioni proprie, pari al 3,86% del capitale, senza procedere ad una riduzione del capitale sociale ma attraverso l'annullamento del valore nominale delle azioni. Ad oggi, pertanto, Sofipa SGR S.p.A. detiene, per conto del SEF, il 100% delle azioni di Kiian S.p.A..

Operazione di disinvestimento in Colony Sardegna S.à.r.l.

In data 27 Maggio 2011, Sofipa SGR S.p.A., per conto del SEF, ha completato l'uscita dal proprio investimento nella Colony Sardegna S.à.r.l. attraverso la cessione delle azioni e dei Convertible Preferred Equity Certificates ancora detenuti ad un prezzo complessivo pari ad € 1,2 milioni realizzando una plusvalenza di € 0,6 milioni.

Aumento di capitale sociale IP Cleaning S.p.A. e sottoscrizione di un Prestito Obbligazionario Convertibile

In data 27 giugno 2011 l'assemblea straordinaria di IP Cleaning S.p.A. ha deliberato un aumento di capitale sociale di complessivi € 5.000.003, mediante emissione di n. 762.428 azioni e l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile per € 2.500.001, entrambi offerti in opzione ai soci.

Il SEF, stante il limite alla concentrazione dei rischi previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005, non ha potuto sottoscrivere la quota di propria spettanza in relazione all'aumento di capitale ed all'emissione del prestito obbligazionario convertibile. La quota inoptata del SEF è stata quindi integralmente sottoscritta dal SEF II (sempre gestito da Sofipa SGR S.p.A.) alla luce della rinuncia da parte degli altri soci al diritto di sottoscrizione dell'inoptato.

Contestualmente SEF e SEF II hanno sottoscritto un accordo, su indicazione dei Comitati istituiti a tutela dei Fondi, che prevede l'obbligo, entro il 31 dicembre 2014, di acquisto da parte di SEF (e il corrispondente obbligo di vendita da parte di SEF II) delle azioni e delle obbligazioni inoptate, nel caso in cui venga meno la condizione prevista dalla normativa vigente che ha impedito a SEF di sottoscrivere. L'eventuale riacquisto avverrà ad un prezzo pari al valore di sottoscrizione aumentato di un rendimento pari ad Euribor 3m+600bps.

EVENTI RILEVANTI VERIFICATISI NELL'ESERCIZIO

Nomina del Supervisory Board

In data 31 gennaio 2011 il Consiglio di Amministrazione di Sofipa SGR S.p.A., ha proceduto alla nomina dei nuovi membri dell'Organo di supervisione del Fondo per il quadriennio 2011-2014 a seguito della scadenza del precedente mandato, valutando, in capo a ciascuno di essi, la sussistenza dei requisiti di professionalità

e di indipendenza. In tale occasione si è proceduto inoltre all'attribuzione di un compenso economico in linea con quello previsto per il Collegio Sindacale.

Rinnovo cariche sociali e modifiche statutarie nella SGR

In data 30 maggio 2011 si sono svolte le Assemblee della Società in forma straordinaria e ordinaria che hanno rispettivamente apportato alcune modifiche allo Statuto sociale e nominato il dott. Murtas Consigliere di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in pari data, ha conferito al dott. Murtas la carica di Amministratore delegato di Sofipa SGR S.p.A. attribuendo all'ing. De Cecco la carica di Vice Presidente in aggiunta al dott. Ogliengo.

In data 28 luglio 2011 il Consiglio di Amministrazione di Sofipa SGR S.p.A. ha deliberato di conferire al Vice Presidente dott. Ogliengo la funzione di Vicario, così come previsto dall'art.19 dello Statuto.

Nuovo regime di tassazione degli OICR Italiani

L'articolo 2 (commi da 62 a 79) del Decreto Legge del 29 dicembre 2010 n. 225 ("decreto milleproroghe") convertito dalla Legge 26 febbraio 2011 n. 10 ha modificato il regime di tassazione per i fondi italiani mobiliari di tipo aperto e di tipo chiuso e per quelli ad essi equiparati (fondi lussemburghesi storici), attuando una riforma della fiscalità sul risparmio gestito.

Il regime fiscale dei Fondi è stato - sino al 30 giugno 2011 - caratterizzato da:

applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% sul risultato maturato della gestione;

possibilità di compensare il risultato negativo di un periodo di imposta con quelli positivi degli anni successivi.

A partire dal 1° luglio 2011 è stato abrogato il regime di tassazione dei redditi dei fondi, basato sul principio della maturazione, spostando il momento della tassazione alla percezione dei proventi da parte dei partecipanti e del disinvestimento delle quote possedute.

Nomina di un membro del Comitato Partecipazioni

Il Consiglio di Amministrazione di Sofipa SGR S.p.A. in data 28 luglio 2011, in sostituzione del dimissionario dott. Cesare Buzzi Ferraris, ha nominato l'ingegner Enrico De Cecco membro del Comitato Partecipazioni.

Modifiche al Regolamento del Fondo

Al fine di allineare il Regolamento del Fondo a quanto disposto dal DM 228/99, così come modificato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze con Decreto n. 197 del 5 ottobre 2010, e a quanto precisato da Banca d'Italia sull'argomento con comunicazione n. 0111310/11 del 7 febbraio 2011, il Consiglio di Amministrazione di Sofipa SGR S.p.A. nella riunione del 30 marzo 2011 ha deliberato la revisione del testo regolamentare del SEF modificando i seguenti articoli: 2; 3; 5; 8; 18 (punti 2, 7, 8, 10 e 11); 19; 20 e 21.

Tali modifiche sono state inviate all'Organo di Vigilanza per la relativa approvazione nel rispetto della procedura ordinaria prevista dal Titolo V, Capitolo II, Sezione III, paragrafi 1, 2 e 3 del Provvedimento di Banca d'Italia.

Con lettera del 14 giugno 2011 Banca d'Italia - in riferimento all'istanza presentata - ha sospeso i termini del procedimento in attesa di ottenere dalla SGR i necessari chiarimenti e l'apporto di alcune modifiche.

Il Consiglio di Amministrazione di Sofipa SGR S.p.A. nella riunione del 28 luglio ha accolto i suggerimenti proposti dall'Organo di Vigilanza deliberando la formulazione delle risposte ed apportando le necessarie modifiche regolamentari.

Successivamente, con Provvedimento del 9 agosto 2011, la Banca d'Italia, riaprendo i termini del procedimento, ha approvato il testo del Regolamento così come modificato ed integrato.

Modifica struttura organizzativa della SGR

Il Consiglio di Amministrazione di Sofipa SGR S.p.A. del 24 novembre 2011, nell'ottica di un'attenta politica di contenimento dei costi, ha deliberato l'accentramento dell'operatività della Società a Milano, in un'unica sede, con la chiusura della struttura di Roma.

Le attività di back office (quali calcolo del valore della quota, contabilità dei Fondi, contabilità generale della SGR e Compliance) svolte presso la sede di Roma, sono state esternalizzate.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato inoltre l'unificazione degli attuali *Team Equity*, in un unico Team di Gestione, suddiviso in *team* operativi, con riporto diretto all'Amministratore delegato.

Variazione della sede legale

L'Assemblea degli azionisti di Sofipa SGR S.p.A del 16 dicembre 2011 ha deliberato il cambio di sede legale dall'attuale sede di Roma a quella di Milano - in Via Manzoni n. 40.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI SUCCESSIVAMENTE AL 31 DICEMBRE 2011

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti successivamente al 31 dicembre 2011.

Contatti societari:

Sofipa SGR S.p.A.

Tel: +39 02 7259271 - e-mail: sofipa.sgr@sofipa.it

RENDICONTO DEL FONDO CHIUSO "SOFIPA EQUITY FUND"
SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITA'	Situazione al 31/12/2011		Situazione al 31/12/2010	
	Valore complessivo	In perc. dell'attivo	Valore complessivo	In perc. dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	39.636.926		38.124.097	
Strumenti finanziari non quotati				
A1. <i>Partecipazioni di controllo</i>	28.141.664	62,74	24.748.468	55,54
A2. <i>Partecipazioni non di controllo</i>	-	-	2.254.938	5,05
A4. <i>Titoli di debito</i>	91.520	0,20	778.428	1,75
Strumenti finanziari quotati				
A7. <i>Titoli di debito</i>	11.403.742	25,42	10.342.263	23,20
C. CREDITI	9.223		17.620	
C2. <i>Altri</i>	9.223	0,02	17.620	0,04
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	315.360		362.912	
F1. <i>Liquidità disponibile</i>	315.360	0,70	362.912	0,81
G. ALTRE ATTIVITA'	4.899.384		6.064.999	
G2. <i>Ratei e risconti attivi</i>	23.997	0,05	3.220	0,01
G3. <i>Risparmio di imposta</i>	2.998.993	6,69	3.039.939	6,82
G4. <i>Altre</i>	1.876.394	4,18	3.021.840	6,78
TOTALE ATTIVITA'	44.860.893	100,00	44.569.628	100,00

PASSIVITA' E NETTO	Situazione al 31/12/2011	Situazione al 31/12/2010
M. ALTRE PASSIVITA'	3.716.769	562.992
M3. <i>Ratei e risconti passivi</i>	148	37
M4. <i>Altre</i>	3.716.621	562.955
TOTALE PASSIVITA'	3.716.769	562.992
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	41.144.124	44.006.636
NUMERO DELLE QUOTE IN CIRCOLAZIONE	42.000	42.000
VALORE UNITARIO DELLE QUOTE	979,622	1.047,777
RIMBORSI O PROVENTI DISTRIBUITI PER QUOTA	1.249	1.249

RENDICONTO DEL FONDO CHIUSO "SOFIPA EQUITY FUND"
SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 31/12/2011		Rendiconto al 31/12/2010	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati		-1.506.106		5.749.787
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.2 <i>utili/perdite da realizzi</i>	620.047		4.641.900	
A1.3 <i>plus/minusvalenze</i>	-2.037.147		1.104.667	
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 <i>interessi, dividendi e altri proventi</i>	2.514		3.220	
A2.3 <i>plus/minusvalenze</i>	-91.520		-	
Strumenti finanziari quotati		225.395		26.691
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 <i>interessi, dividendi e altri proventi</i>	179.543		60.036	
A3.2 <i>utili/perdite da realizzi</i>	4.680		-27.382	
A3.3 <i>plus/minusvalenze</i>	41.172		-5.963	
Strumenti finanziari derivati		-		75.754
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.2 <i>non di copertura</i>	-		75.754	
Risultato gestione strumenti finanziari		-1.280.711		5.852.232
H. ONERI FINANZIARI		-30.334		-
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI	-30.334			
Risultato netto della gestione caratteristica		-1.311.045		5.852.232
I. ONERI DI GESTIONE				
I1. Provvigioni di gestione SGR	-1.062.325		-985.145	
I2. Commissioni banca depositaria	-21.246		-19.703	
I4. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico	-18.759		-10.656	
I5. Altri oneri di gestione	-433.672		-409.526	
L. ALTRI RICAVI E ONERI				
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	27.979		11.109	
L2. Altri ricavi	-		1	
L3. Altri oneri	-630		-703	
Risultato della gestione prima delle imposte		-2.819.698		4.437.609
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio	-40.946		-554.668	
M3. Altre imposte	-1.868		-264	
Utile/perdita dell'esercizio		-2.862.512		3.882.677

Press Release

THE BOARD OF DIRECTORS OF SOFIPA SGR S.p.A. APPROVES THE SOFIPA EQUITY FUND FINANCIAL STATEMENT AT 31 DECEMBER 2011.

- **Net asset value of the Fund: €41.1 million (€44.0 million at 31 December 2010).**
- **Unit Value: €979.622 (€1,047.777 at 31 December 2010).**
- **Net profit/loss: net loss by €2.863 million equal to €68.155 pro-quota.**

Milan, 31 January 2012: 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 2011.

At 31 December 2011, the Fund's total net assets amount to **€41,144,124** compared to €44,006,636 at 31 December 2010. The Unit Value of the n. 42,000 units was therefore equal to **€979.622** each compared to €1,047.777 at 31 December 2010. The decrease in the value of each unit amounts to €68.155 and is mainly due to the write-off of the equity investment in Lediberg S.p.A. and the write down of the convertible bond issued by Lediberg (50% of the initial value). This negative result was only partly compensated by the revenues from the sale of Colony Sardegna S.a.r.l., the exchange rate gains on the investment in RIRI S.A.. (expressed in CHF) and the net income from debt instruments used for temporary cash investments.

The net loss of the 2011 FY was **€2,862,512** (net profit of €3,882,677 at 31 December 2010). The reasons for this result are summarized below:

- **Loss from core business of €1,311,045** due to:
 - €2,238,338 from the write off of the equity investment in Lediberg S.p.A.;
 - €91,520 from the 50% write down of the convertible bond issued by Lediberg S.p.A.;
 - €30,334 of financial expenses;
 - The gain of €620,047 from the sale of Colony Sardegna S.à.r.l.;
 - RIRI SA's SwF/€ exchange rate gains of €201,191;
 - Net profit of €227,909 on listed and unlisted financial instruments used for temporary cash investments and interests on convertible bonds;
- **Net operating expenses of €1,508,653** as a result of:
 - €1,083,571 due to SGR's management fees and custodian bank fees;
 - €18,759 due to publication costs;
 - €332,605 due to consultancy and professional services;
 - €101,067 due to listing, specialists' and Borsa Italiana fees and other expenses as Auditors' activity;
 - net interest income of €27,349 arising from cash deposits in the current account.
- **Net tax charge of the period of €42,814** including income taxes as at 30 June 2011 of €40,946 and other taxes of €1,868.

FUND PORTFOLIO at 31 December 2011

At 31 December 2011 the Fund holds 6 stakes for an overall amount of € **28,141,664** and corporate bonds for € 91,520 for the convertible bond issued by Lediberg SpA.

SEF is committed for further €2.04 mln, for some investments already present in the Fund portfolio (IP Cleaning S.p.A. and Kiian S.p.A.) which will be available for add-on investments.

At 31 December 2011 the Fund's available cash amounted to € **11,738,913** compared to € 10,705,175 as at 31 December 2010.

The above available cash is managed by Pioneer Investment Management SGRpA , which will invest in clearly specified types of financial instruments that present low risk and under the condition that they can be transferred in the short-term.

During the 2011 FY the stake portfolio changed as reported below:

Acquisition of Kiian S.p.A. stakes from minority stakeholders

On 29 April 2011 Sofipa SGR S.p.A., on behalf of Sofipa Equity Fund, acquired at €3.2 million a 12.24% stake in the capital of Kiian S.p.A. from the minority stakeholders.

On 15 June 2011 the Extraordinary General Meeting of Kiian S.p.A. has cancelled n. 38,640 shares, equal to 3.86% of the capital, without reducing the capital. Therefore today Sofipa Equity Fund holds a 100% stake in the group.

Divestment of Colony Sardegna S.à.r.l.

On 27 May 2011, Sofipa SGR S.p.A., on behalf of Sofipa Equity Fund, has sold its residual investment in Colony Sardegna S.à.r.l. by disposing of the residual shares and Convertible Preferred Equity Certificates held at a price of Euro 1.2 mln realizing a capital gain of €0.6 million.

Capital increase of IP Cleaning S.p.A. and subscription of a Convertible Bond

On 27 June 2011 the Extraordinary General Meeting of IP Cleaning S.p.A. has resolved to increase the share capital of € 5,000,003, by the issue of 762,428 shares and to issue a convertible bond for a total amount of 2,500,001, both offered in option to the shareholders.

SEF, in light of the limits to the *risks concentration* set by Bank of Italy with the *Provvedimento* of 14 April 2005, has not been able to subscribe neither the shares nor the bond.

The shares and the convertible bond for which SEF has not exercised the option rights have been fully subscribed by SEF II (another fund managed by Sofipa) having the other IPC's shareholders waived their right to underwrite the unsubscribed SEF's stake.

On the same date, in accordance with the Fund's Supervisory Bodies recommendation, SEF and SEF II entered into an agreement which commits SEF to buy from SEF II (which is obliged to sell) the shares and the convertible bonds for which the SEF's option rights were not exercised, should the regulatory condition that prevented SEF to subscribe cease by 31 December 2014. Such potential transaction would occur at the underwriting price increased by an Euribo 3m+600bps.

SIGNIFICANT EVENTS DURING THE FINANCIAL YEAR

Appointment of the Supervisory Board

On 31 January 2011 the Board of Directors of Sofipa SGR S.p.A. has appointed the new members of the Supervisory Board for the 2011-2014 period, following the expiry of the previous mandate and has assessed the experience and independence of the members.

Changes to the company by-laws and in the top management

The Extraordinary General Meeting and the shareholders' Meeting of Sofipa SGR S.p.A. held on 30 May 2011 made some changes to the company by-laws and appointed Mr. Murtas as Director.

On the same date the Board of Directors of Sofipa SGR S.p.A. appointed Mr. Murtas as General Manager and CEO of the Company, and the former CEO, Mr. De Cecco, as Deputy Chairman, in addition to Mr. Ogliengo.

On 28 July 2011 the Board of Directors of Sofipa SGR S.p.A. appointed Mr. Ogliengo as Deputy Vice Chairman, pursuant article 19 of the company By-law.

New tax system of Italian OICR

The art. 2 (paragraphs from 62 to 79) of the DL of 29 December 2010 n. 225 (“*decreto milleproroghe*”) then Law n. 10 of 26 February 2011 contains certain provision affecting the Italian closed-end and open-end funds’ tax system.

The main features of the funds tax system in force till 30 June 2011 were:

- substitute tax at 12.50% on pre-tax profit.
- possibility to compensate the negative result of a tax period with the positive ones of the following years.

From 1 July 2011 taxation is postponed to the time in which proceeds are distributed and to the time of the shares divestment.

Appointment of a member of Comitato Partecipazioni;

On 28 July 2011 the Board of Directors of Sofipa SGR S.p.A. appointed Mr. De Cecco member of the *Comitato Partecipazioni* after Mr. Buzzi Ferraris’ resignation.

Changes to the Regulation of the Fund

In order to align the Fund Regulation with the DM 228/99 as modified by the Ministry of Economy and Finance with the Decree n. 197 issued on 5 October 2010, and with Bank of Italy’s suggestions by the communication n. 0111310/11 of the 7 February 2011, on 30 March 2011, the Board of Directors of Sofipa SGR S.p.A. has deliberated a general revision to SEF Regulation and proposed the change of the following articles: 2; 3; 5; 8; 18 (paragraphs 2, 7, 8, 10 e 11); 19; 20 e 21.

The proposal of changes has been sent to the Bank of Italy for the approval, accordingly to Bank of Italy procedure pursuant its *Provvedimento*, Title V, Chapter II, Section III, paragraph 1, 2 and 3.

In the letter sent on 14 June 2011 Bank of Italy requested, for some of the changes proposed, further information and suggested some changes.

The Board of Directors of Sofipa SGR S.p.A. on 28 July accepted Bank of Italy suggestions and provided the requested explanations.

With the *Provvedimento* of 9 August 2011 Bank of Italy approved the changes to Sofipa Equity Fund Regulation.

Change to the organizational structure

The Board of Directors of Sofipa SGR S.p.A. on 24 November 2011 resolved to centralize the company’s activity on Milan office and to close Rome one, in order to restrict costs.

The back-office activities (such as the unit value estimate, the Funds’ accounts and the company’s accounts) run in Rome office, have been outsourced.

The Board of Directors also resolved to join the three current Team Equity, in a unique Managing Team, divided in Operational teams, who report directly to the CEO.

Change of the company registered office

The shareholders’ Meeting of Sofipa SGR S.p.A. held on 16 December 2011 resolved to transfer the company’s registered office from Rome to Milan – Via Manzoni, 40.

SIGNIFICANT EVENTS AFTER 31 December 2011

There are no significant events to be reported.

Company contacts:

Sofipa SGR S.p.A.

Tel: +39 02 7259271 - e-mail: sofipa.sgr@sofipa.it



BALANCE SHEET OF THE CLOSED-END FUND "SOFIPA EQUITY FUND"

ASSETS	31/12/2011		31/12/2010	
	Total value	% on assets	Total value	% on assets
A. FINANCIAL INSTRUMENTS	39.636.926		38.124.097	
Non-listed financial instruments				
A1. Controlling interests	28.141.664	62,74	24.748.468	55,53
A2. Non-controlling interests	-	-	2.254.938	5,06
A4. Debt securities	91.520	0,20	778.428	1,75
Listed financial instruments				
A7. Debt securities	11.403.742	25,42	10.342.263	23,20
C. DEBTORS	9.223		17.620	
C2. Others	9.223	0,02	17.620	0,04
F. NET LIQUIDITY	315.360		362.912	
F1. Cash on hand	315.360	0,70	362.912	0,81
G. OTHER ASSETS	4.899.384		6.064.999	
G2. Accrued income and deferred expenses	2.3.997	0,05	3.220	0,01
G3. Tax saving	2.998.993	6,69	3.039.939	6,82
G4. Others	1.876.394	4,18	3.021.840	6,78
TOTAL ASSETS	44.860.893	100,00	44.569.628	100,00

LIABILITIES AND NAV	31/12/2011	31/12/2010
M. OTHER LIABILITIES	3.716.769	562.992
M3. Accrued expenses and deferred income	148	37
M4. Others	3.716.621	562.955
TOTAL LIABILITIES	3.716.769	562.992
NET ASSET VALUE	41.144.124	44.006.636
NUMBER OF UNITS OUTSTANDING	42.000	42.000
UNIT VALUE	979,622	1.047,777
PRO-QUOTA CAPITAL OR PROFIT DISTRIBUTIONS	1.249	1.249

INCOME STATEMENT OF THE CLOSED-END FUND "SOFIPA EQUITY FUND"

	31/12/2011		31/12/2010	
A. FINANCIAL INSTRUMENTS				
Non-listed financial instruments		-1.506.106		5.749.787
A1. EQUITY INVESTMENTS				
A1.2 <i>gain/losses on transfer</i>	620.047		4.641.900	
A1.3 <i>capital gain/losses</i>	-2.037.147		1.104.667	
A2. OTHER NON-LISTED FINANCIAL INSTRUMENTS				
A2.1 <i>interests, dividends and other income</i>	2.514		3.220	
A2.3 <i>capital gain/losses</i>	-91.520		-	
Listed financial instruments		225.395		26.691
A3. LISTED FINANCIAL INSTRUMENTS				
A3.1 <i>interests, dividends and other income</i>	179.543		60.036	
A3.2 <i>gain/losses on transfer</i>	4.680		-27.382	
A3.3 <i>capital gain/losses</i>	41.172		-5.963	
Derivatives financial instruments		-		75.754
A4. DERIVATIVES FINANCIAL INSTRUMENTS				
A4.2 <i>non-hedging derivatives</i>	-		75.754	
Profit/Loss from financial instruments		-1.280.711		5.852.232
H. FINANCIAL EXPENSES		-30.334		-
H2. OTHER FINANCIAL EXPENSES	-30.334			
Net Profit/Loss from investments and trading activity		-1.311.045		5.852.232
I. OPERATING EXPENSES				
I1. AMC management fees	-1.062.325		-985.145	
I2. Depository bank fees	-21.246		-19.703	
I4. Expenses for publication of prospectuses and information for the public	-18.759		-10.656	
I5. Other operating expenses	-433.672		-409.526	
L. OTHER INCOME AND EXPENSES				
L1. Interest received on cash balances	27.979		11.109	
L2. Other income	-		1	
L3. Other expenses	-630		-703	
Profit/loss before tax		-2.819.698		4.437.609
M. TAXES				
M1. Substitute tax charged to the fund	-40.946		-554.668	
M3. Other taxes	-1.868		-264	
Profit/Loss for the FY		-2.862.512		3.882.677