

SCM^{spa}

SOLUTIONS CAPITAL MANAGEMENT
società d'intermediazione mobiliare

INVESTOR PRESENTATION

EXECUTIVE SUMMARY

MARKET OUTLOOK: *Antonello Sanna*

COMPANY OVERVIEW: *Antonello Sanna*

INVESTMENT SERVICES: *Alessandro Bernazzani*

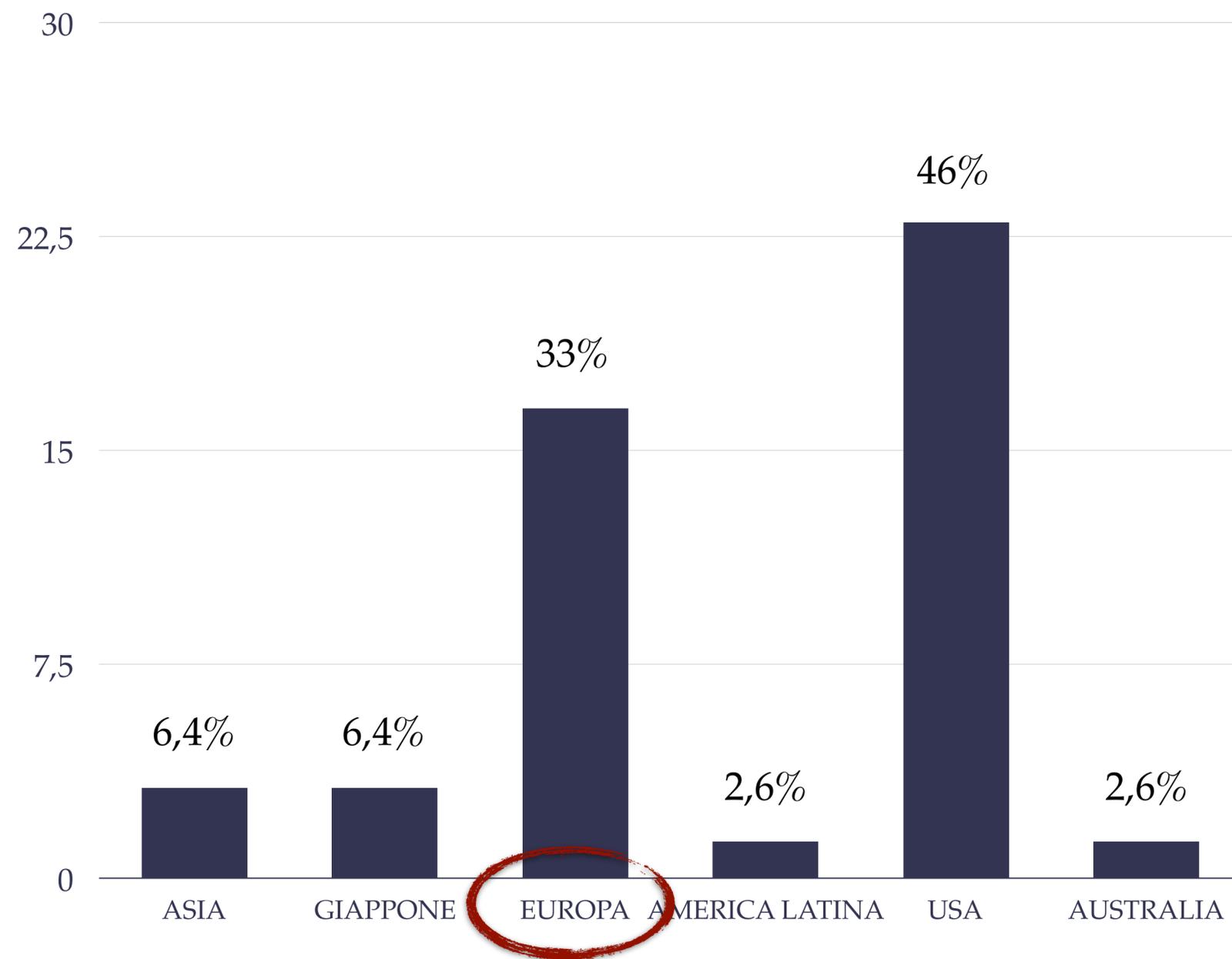
FINANCIAL HIGHLIGHTS: *Gaetano Jungano*

DEAL STRUCTURE: *Paolo Verna*

MARKET OUTLOOK

ASSET UNDER MANAGEMENT GLOBALE

dati fine 2013



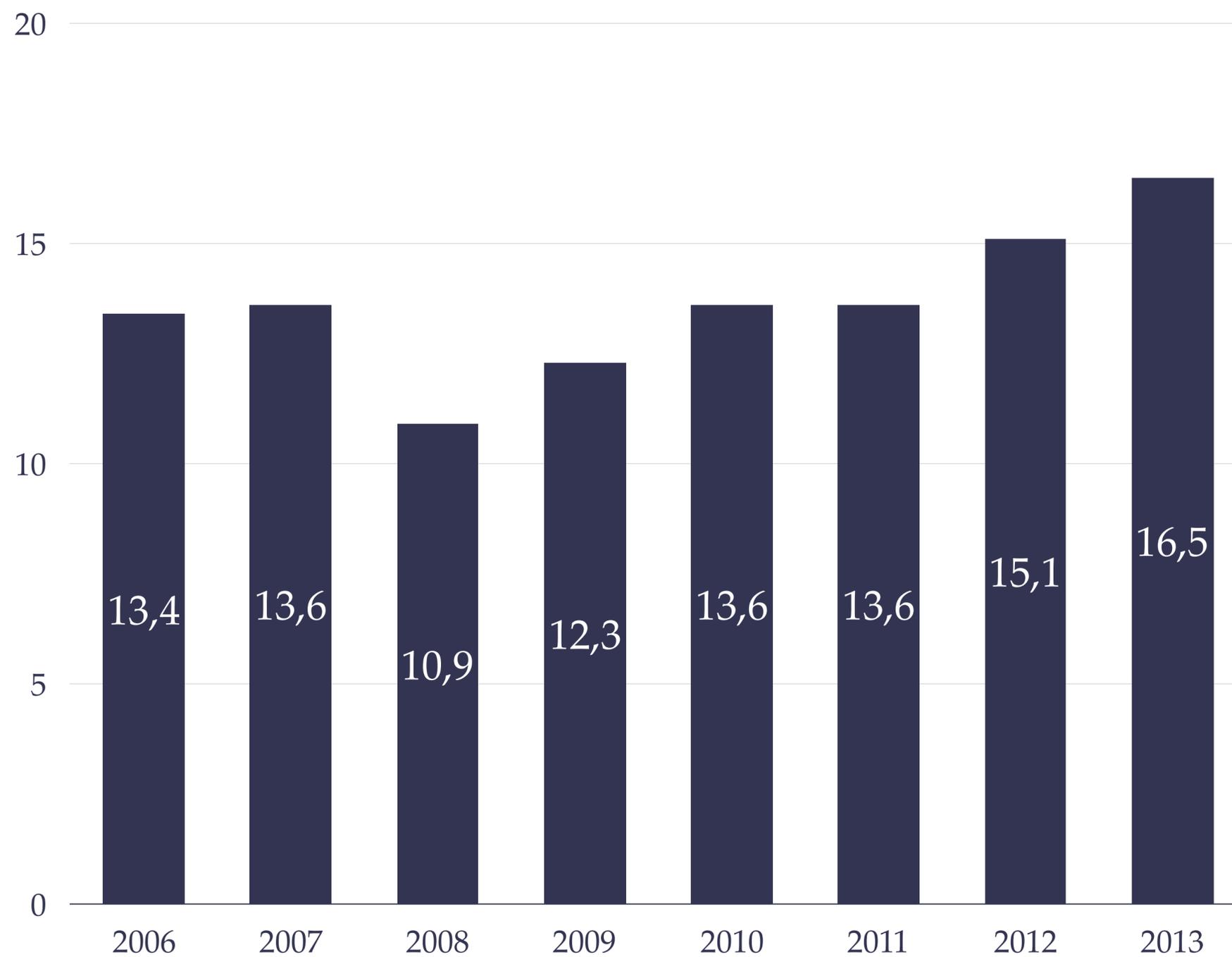
AUM MONDO: €50 tn

ASIA	€3,2 tn
GIAPPONE	€3,2 tn
EUROPA	€16,5 tn
AMERICA LATINA	€1,3 tn
USA	€23 tn
AUSTRALIA	€1,3 tn

*FONTE: EFAMA, Asset Management in Europe
8th Annual Review Facts and figures, Aprile 2015*

CRESCITA AUM IN EUROPA

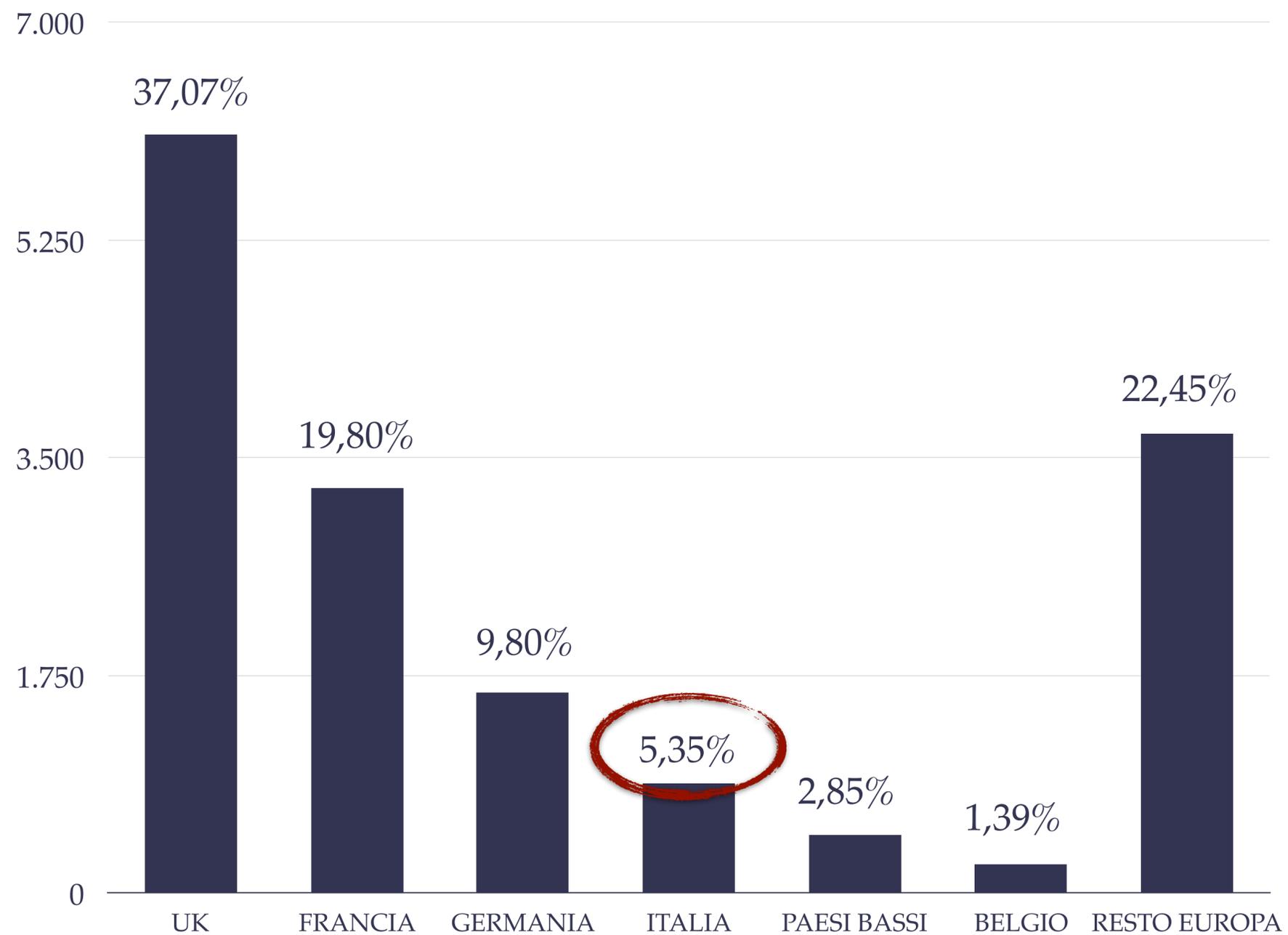
dati fine 2013



*FONTE: EFAMA, Asset Management in Europe
8th Annual Review Facts and figures, Aprile 2015*

AUM PER PAESE - EUROPA

dati fine 2013



AREA EURO

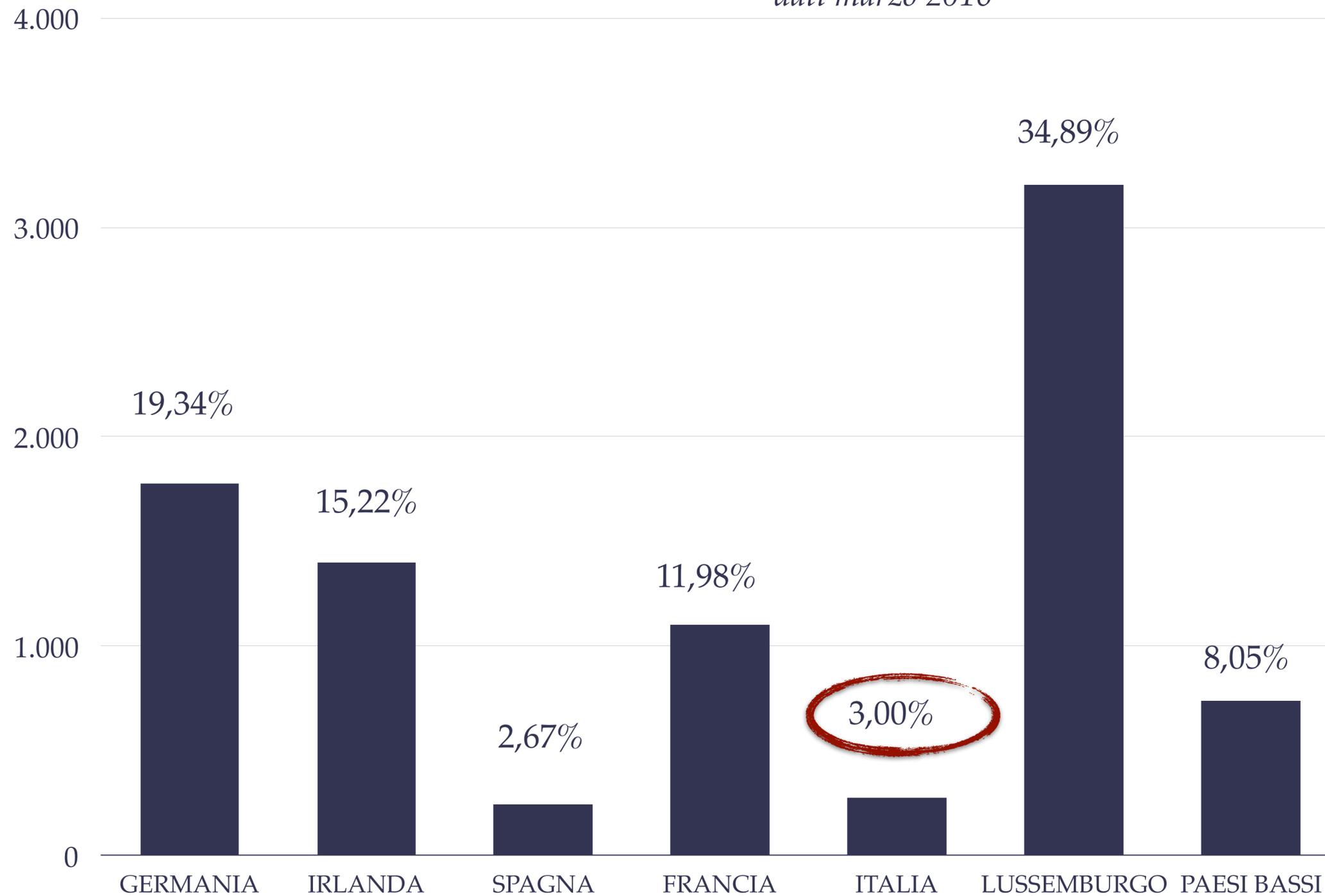
€16.456 bn

UK	€6.101 bn
FRANCIA	€3.258 bn
GERMANIA	€1.613 bn
ITALIA	€881 bn
PAESI BASSI	€469 bn
BELGIO	€229 bn
RESTO EUROPA	€3.694 bn

*FONTE: EFAMA, Asset Management in Europe
8th Annual Review Facts and figures, Aprile 2015*

FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO IN EUROPA

dati marzo 2016



AREA EURO

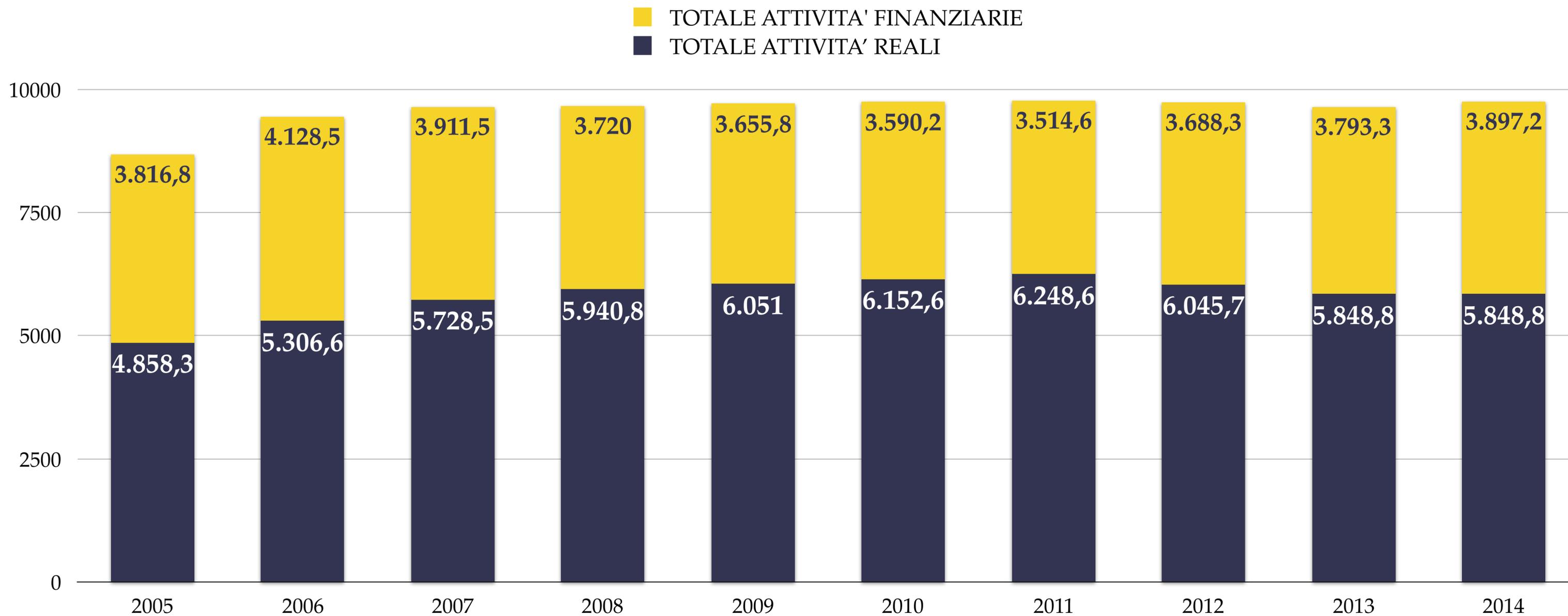
€9.178 bn

GERMANIA	€1.775,3 bn
IRLANDA	€1.396,6 bn
SPAGNA	€244,7 bn
FRANCIA	€1.099,3 bn
ITALIA	€275,1 bn
LUSSEMBURGO	€3.202,1 bn
PAESI BASSI	€738,7 bn

FONTE: ECB Investment funds balance sheets March 2016

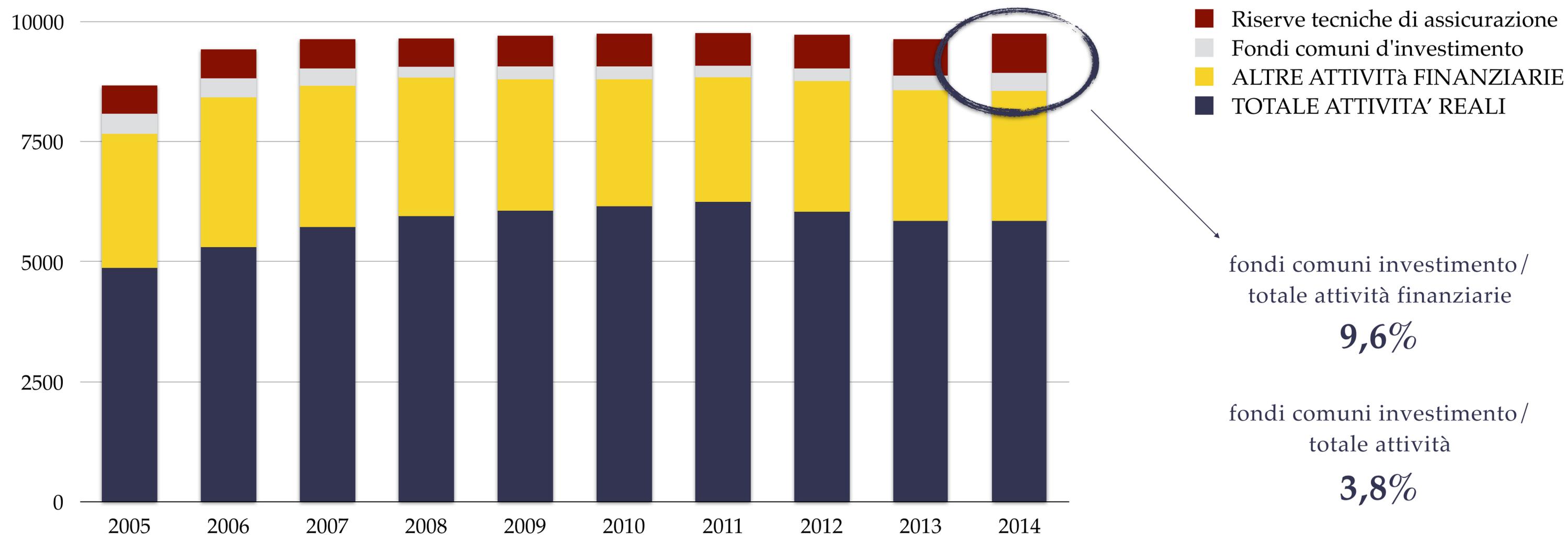
documento riservato e confidenziale

LA RICCHEZZA DELLE FAMIGLIE ITALIANE



Fonte: Banca di Italia, La ricchezza delle famiglie italiane 2014

LA RICCHEZZA DELLE FAMIGLIE ITALIANE



Fonte: Banca di Italia, La ricchezza delle famiglie italiane 2014

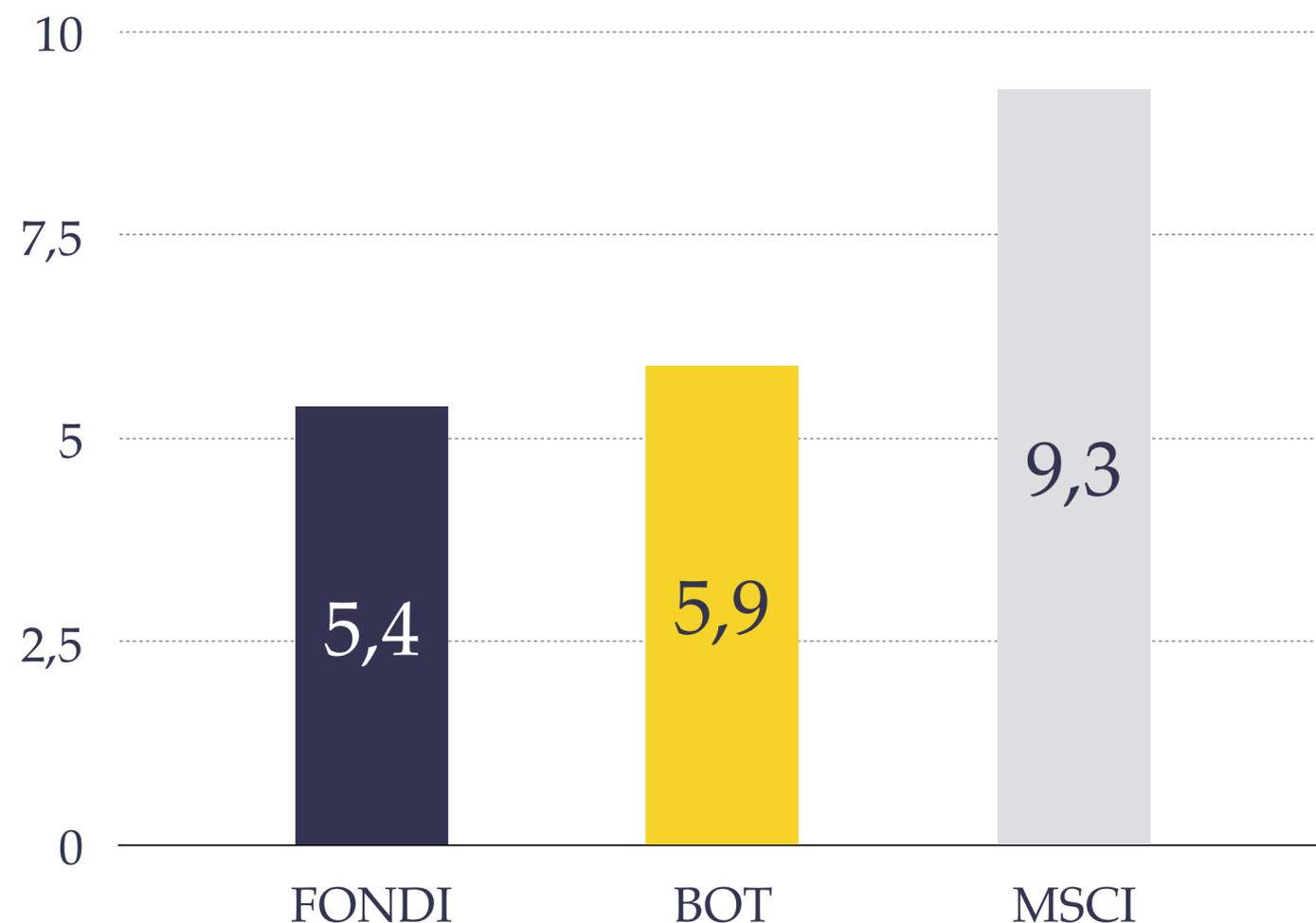
IL RISPARMIO GESTITO

- DOPO 9 ANNI IN ROSSO, IL 2014 E' STATO UN ANNO DI RACCOLTA NETTA POSITIVA
- L'INCIDENZA DEI PATRIMONI GESTITI SUL PIL E' PARI AL 12% CONTRO IL 42% NEL 1999. L'ITALIA E' IN CONTROTENDENZA RISPETTO L'EUROPA DOVE L'INCIDENZA NELLO STESSO PERIODO E' SALITA DAL 48% AL 79%
- I COSTI DI GESTIONE SONO RIMASTI FERMI ALL'1,2% DEL PATRIMONIO CON UNA ROTAZIONE DEL PORTAFOGLIO ELEVATA (9 MESI)

Fonte: Ufficio Studi MedioBanca, Indagine sui fondi e sicav italiani (1984-2014) - 8 agosto 2015

IL RISPARMIO GESTITO

I RENDIMENTI PERCENTUALI DEI FONDI COMUNI APERTI ITALIANI, IN UN'OTTICA DI LUNGO PERIODO, SONO ANCORA INSODDISFACENTI



dati annualizzati in %

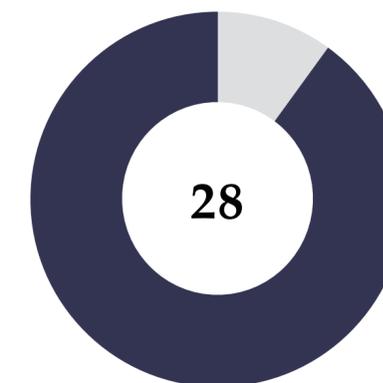
Chi avesse tenuto un portafoglio con tutti i fondi comuni aperti disponibili negli ultimi 31 anni avrebbe subito, rispetto ad un impiego annuale in BOT a 12 mesi, una perdita di patrimonio poco inferiore a una volta il patrimonio iniziale – aumentato nel periodo di sole 4,1 volte contro le 5 dei BOT - .

FONTE: MEDIOBANCA, UFFICIO STUDI MEDIOBANCA INDAGINE SUI FONDI E SICAV ITALIANI (1984-2014), 8 agosto 2015

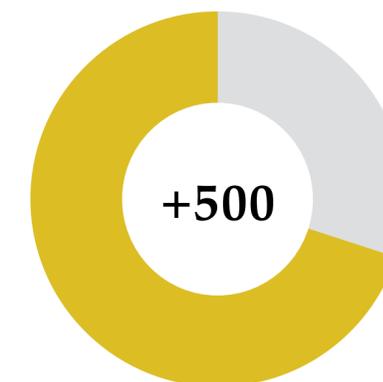
COMPANY OVERVIEW

WHO WE ARE

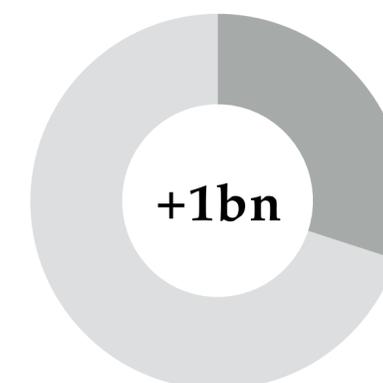
- *Solutions Capital Management SIM S.p.A.* è una società di Intermediazione Mobiliare *autorizzata* alla gestione di portafogli e alla consulenza in materia di investimenti e al servizio di collocamento. SCM è un soggetto *vigilato e controllato* da CONSOB e Banca d'Italia;
- Con sede a *Milano*, e uffici a *Bergamo, Verona, Roma e Latina* è una realtà attiva dal 2009 nel settore della consulenza finanziaria e nasce su iniziativa di *Antonello Sanna, Amministratore Delegato della Sim*;
- Grazie al team di 15 dipendenti e 28 private banker, SCM gestisce circa 500 clienti per 1 miliardo di Euro di masse, di cui il 80% in Consulenza e il 20% in Gestione. Nel 2014 SCM ha raggiunto il Break Even Point e dal 2015 ha prodotto utili e generando cassa;



**PRIVATE
BANKER**



CLIENTI



MASSE AUC

KEY PEOPLE

Maria Leddi

President

Maria Leddi è stata Segretario Generale della Fondazione Cassa di Risparmio di Torino, Direttore della Regione Piemonte e professore a contratto presso la facoltà di Scienze Politiche all'Università degli studi di Torino. Amministratore di enti e istituzioni pubbliche e private, è stata Senatore della Repubblica nella XVI legislatura, ricoprendo l'incarico di Segretario della Commissione Finanze e Tesoro. È stata inoltre componente del Comitato Antiriciclaggio in seno alla Commissione Antimafia e membro della Giunta delle Immunità e del Comitato per i Procedimenti di Accusa.

Lorenzo Guidotti

Partner, Head of Wealth Management

Lorenzo Guidotti dopo 2 anni e mezzo di attività lavorativa tra Londra e New York presso la società Canton Fitzgerald Schroder's e Merrill Lynch, è stato nel gruppo Intesa Bci fino al 2002 e si occupava della gestione di clienti istituzionali. Successivamente in ABN Amro Asset Management ricopre il ruolo di responsabile della clientela istituzionale nel mercato Italiano e nel 2005 entra in Merrill Lynch come Vice President, creando con Riccardo Farisi un desk in JV con il Capital Market e l'Investment Banking di Merrill Lynch per seguire le Fondazioni Bancarie e le Casse di Previdenza. Nel 2008 assume il ruolo di Director in UBS nel team Key Client per poi approdare in SCM nel dicembre 2010, diventandone socio e successivamente membro del CDA

Jungano Gaetano

CFO

Gaetano Jungano è laureato in Economia e Commercio a Napoli presso l'università Federico II. Dal 2006 al 2010 ha lavorato in Deloitte & Touche S.p.A svolgendo l'attività di Audit presso primarie società del settore bancario, finanziario e assicurativo. Approda in SCM nel gennaio 2011 in qualità di Risk Manager e attualmente assumere il ruolo di Responsabile dell'Area Amministrazione e Operation.

Gino Bellotto

Vice President

Gino Bellotto approda in SCM nell'aprile del 2015. E' stato Co-Direttore centrale di Banca Fideuram dal 1986 al 1992 e Consigliere di Amministrazione di Fideuram Vita. Nel 1999 ha dato vita al progetto di Commerzbank creando una rete di promotori finanziari in Italia e nel 2004 è diventato Vice Direttore Generale di Banca Fineco. Nel 2005 è passato nella società Sviluppo Italia S.p.A con l'incarico di Direttore Operativo e nel 2006 ha assunto l'incarico di Presidente di Energheia Italia S.p.A e nel 2010 ricopre la carica di Presidente di Iren Mercato Spa. E' stato inoltre Consigliere di Poste Vita dal 1997 al 2000.

Alessandro Bernazzani

Head of Marketing & Communication, Investor Relator

Alessandro Bernazzani, approda in SCM nel novembre 2015 come Responsabile dell'Area Marketing & Comunicazione. Laureato all'Università Cattolica di Milano e con un master in finanza aziendale e mercati finanziari presso l'Aiaf, ha maturato una consolidata esperienza nel Marketing & Communication nelle principali società europee del settore finanziario come, Banca Fideuram a Milano, JD Farrods Group a Monte Carlo e Integrated Asset Management a Londra. Nel 2011 entra a far parte del gruppo editoriale Blue Financial Communication come Board Member e responsabile commerciale.

Antonello Sanna

CEO & Founder

Antonello Sanna ha lavorato per vent'anni nel Gruppo Generali, nelle divisione vendite e successivamente nell'area della formazione. Nel 1998 è passato in Prime, Sim acquisita dal Gruppo Generali. Nel 2000 è diventato Direttore Commerciale di Altinia, Sim di Alleanza Assicurazioni e nel 2003, in seguito alla fusione di Altinia in Banca Generali, ha assunto il ruolo di Direttore Territoriale Nord Est che contava circa 500 promotori finanziari e 4 miliardi di masse. Nel 2005 ha assunto la Direzione Commerciale di Banca della Rete che contava 450 promotori e circa 1,4 miliardi di masse. All'inizio del 2008 ha lasciato Banca Sara, ex Banca della Rete con 2,5 miliardi di masse. E' stato Consigliere di Sara Life e dal 2009 ad oggi ricopre il ruolo di AD di SCM.

Francesco Barbato

Partner, Head of Sales

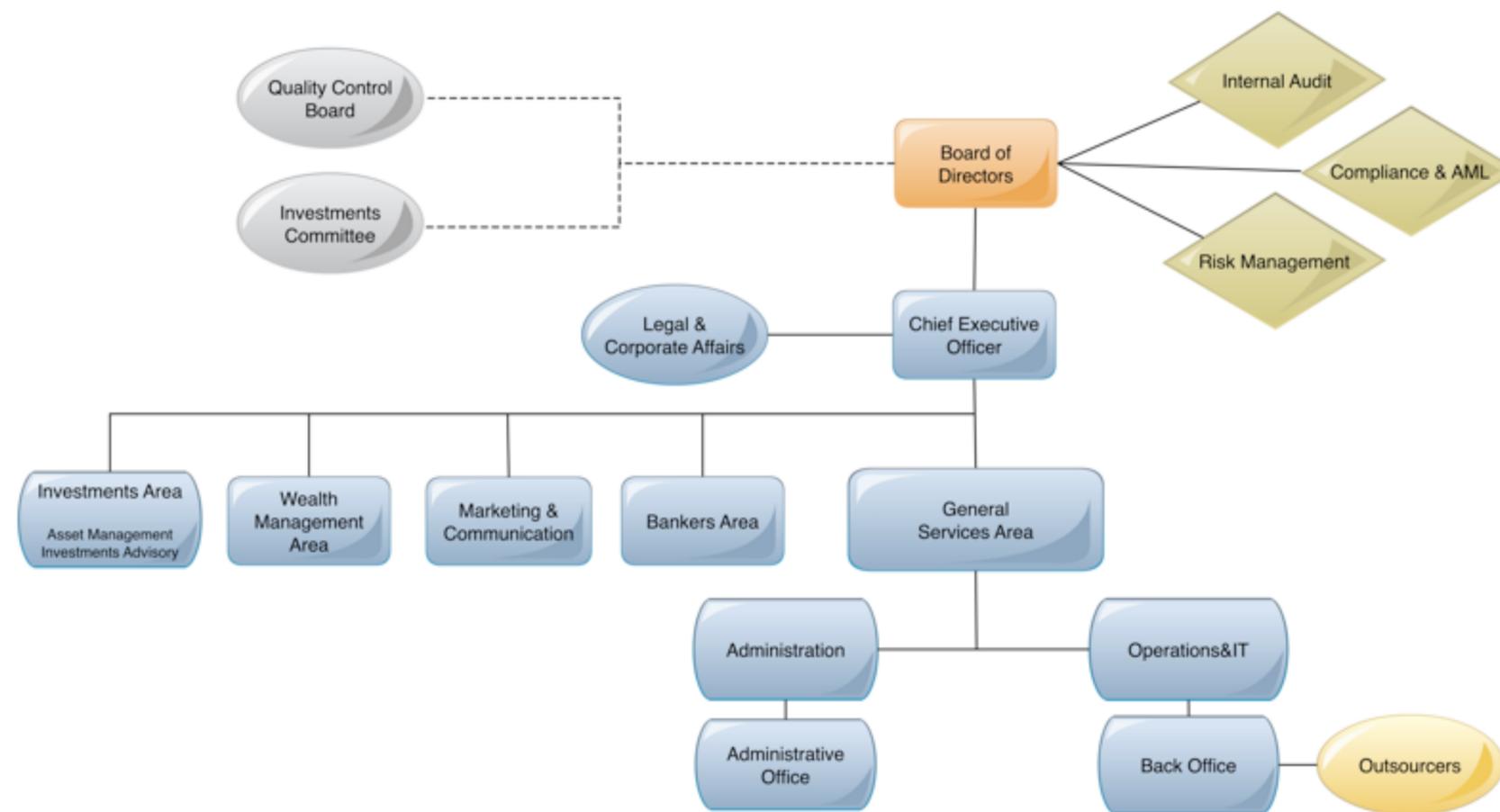
Francesco Barbato è Consulente Finanziario dal 1994. Inizia la sua attività lavorativa nel Gruppo Sanpaolo-Imi. Nel 2006 approda nel progetto di Telecom-Banca di Roma, che dopo l'acquisizione da parte del gruppo Acì prende il nome di Banca Sara. Nel 2009 da vita come co-fondatore alla società SCM. Oggi ricopre il ruolo di Responsabile dell'area Commerciale e membro del CDA di SCM.

Alberto Vercellati

Head of Compliance

Alberto Vercellati, è laureato in Giurisprudenza presso l'Università degli Studi di Milano. Avvocato abilitato alla professione forense dal 2006, vanta una notevole esperienza nell'ambito della funzione legale e nella funzioni di Compliance e Antiriciclaggio nel settore bancario e dei servizi finanziari. In SCM svolge il ruolo di Responsabile della Compliance.

CORPORATE GOVERNANCE



Membri CDA SCM SIM S.p.A

- Maria Leddi, *Presidente*
- Gino Bellotto, *Vice Presidente*
- Antonello Sanna, *Amministratore Delegato*
- Mario Noera, *Consigliere*
- Francesco Barbato, *Consigliere*
- Lorenzo Guidotti, *Consigliere*
- Roberto Pallante, *Consigliere*

Membri Collegio Sindacale SCM SIM S.p.A

- Francesco Costantino, *Presidente Collegio Sindacale*
- Massimiliano Forte, *Sindaco Effettivo*
- Pierluigi Di Paolo, *Sindaco Effettivo*
- Massimo Mariani, *Sindaco Supplente*
- Gaetano Scordo, *Sindaco Supplente*

Membri HPS Holding Partecipazioni Societarie Srl

- Antonello Sanna, *Consigliere Delegato e Socio Fondatore*
- Roberto Santoro, *Presidente CDA e Socio Fondatore*
- Mathieu Magni, *Consigliere e Socio Finanziatore*
- Riccardo Farisi, *Consigliere e Socio Operativo*
- Lorenzo Magli, *Consigliere e Socio Operativo*
- Marco Alessio, *Consigliere e Socio Operativo*
- Riccardo Di Davide, *Consigliere e Socio Operativo*

Principi ESG (Environment, Society, Governance) adottati da SCM Sim

- Presenza all'interno del CDA di SCM Sim di amministratori indipendenti secondo i requisiti del Codice in cui sono specificate le loro funzione, la composizione dei Comitati Nomina, la Remunerazione e il Controllo Interno;
- Separazione del ruolo fra Presidente e CEO;
- Chiara e definita politica dei dividendi e politica di remunerazione;
- Allineamento degli incentivi fra CEO e Azionisti;
- Particolare attenzione agli interessi degli stakeholders e gestione dei conflitti di interesse.

Soci di HPS Holding Partecipazioni Societarie Srl che hanno quota > del 5%

- Valsecchi Sergio, *Cliente SCM Sim: 12,16%*
- Antonello Sanna, *Consigliere Delegato e Socio Fondatore: 7,41%*
- Roberto Santoro, *Presidente CDA e Socio Fondatore: 5,20%*

OUR MISSION

- **AIUTARE I CLIENTI AD ESSERE CLIENTI:** SCM si posiziona a fianco dei propri clienti, proprio come un life coach, fornendo strategie, soluzioni e strumenti per la gestione delle loro esigenze legate all'intero patrimonio. I nostri clienti iniziano un percorso articolato ma di consapevolezza sullo status raggiunto e su quello futuro in termini di aspettative e bisogni familiari, aziendali e di patrimonio ovvero, passaggio generazionale, eventi di liquidità e conservazione degli investimenti, il tutto avendo sempre sotto controllo il livello di rischi e costi;
- **CONOSCERE MEGLIO PER INVESTIRE MEGLIO:** Aiutiamo i private banker e i clienti a conoscere meglio il mercato finanziario e i processi cognitivi e i condizionamenti che influenzano le loro decisioni;
- **GENERARE VALORE** per gli azionisti e per i nostri clienti.

TOOLS

CONSULENZA

Soluzioni di advisory personalizzate per i clienti, applicando un modello di business unico, innovativo e sostenibile in Italia, che si fonda principalmente sull'indipendenza, trasparenza e assenza di conflitto di interessi.

ACADEMY

Sviluppo delle competenze dei private banker tramite percorsi di formazione sia per la parte tecnica ma anche relazionale, in linea con il modello di consulenza finanziaria indipendente "fee only".

TECNOLOGIA

Cogliere a pieno le opportunità di una *digital revolution*, utilizzando la tecnologia come strumento al servizio dell'advisory e per un'eccellente customer experience.

REASONS WHY

NO REBATES

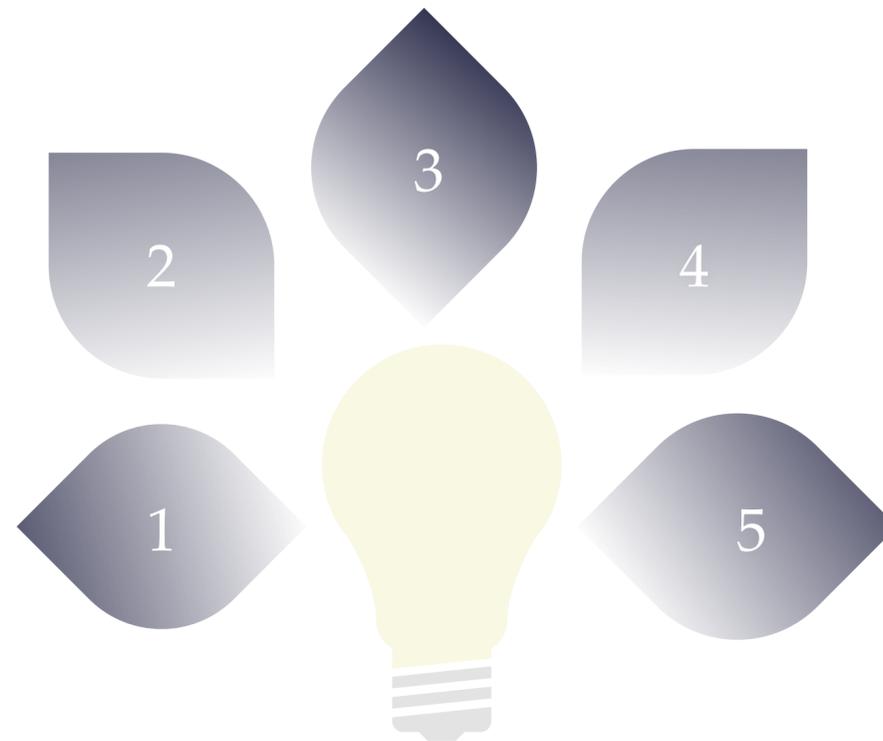
SCM non percepisce compensi dagli emittenti, ma solo dai clienti, per un perfetto allineamento degli interessi.

FLAT FEE

Fee indipendente dalle scelte di portafoglio e dai prodotti selezionati. Tutti i clienti sanno con esattezza quanto pagano.

SICUREZZA

Scelta della banca depositaria. SCM non detiene neanche temporaneamente gli asset dei clienti.



INDIPENDENZA

SCM ha un unico socio, HPS Holding Partecipazioni Societarie Srl, che racchiude un nucleo di azionisti privati tra cui famiglie e manager della società.

HIGH WATERMARK NO RESET

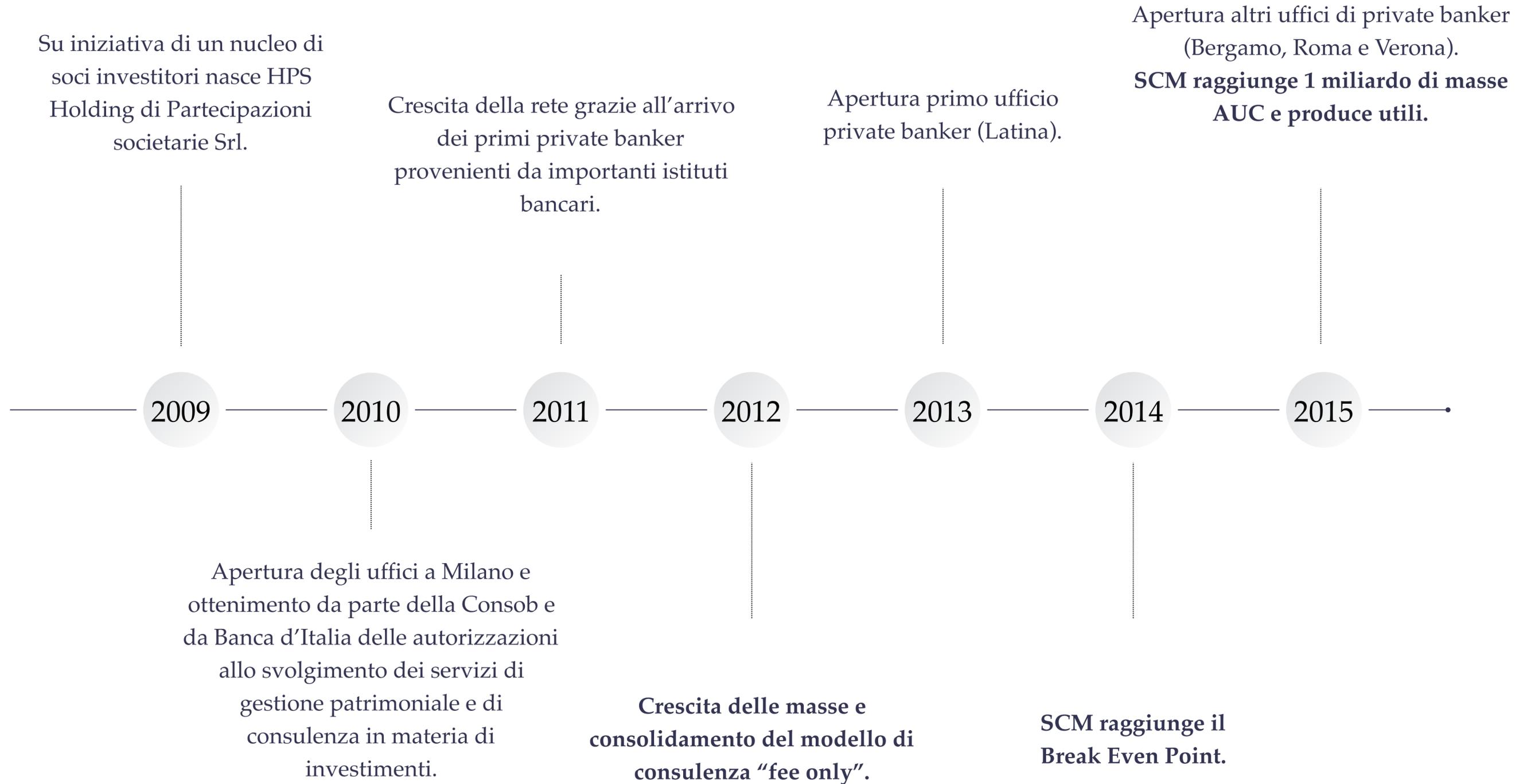
SCM applica commissioni di performance quando ci sono rendimenti positivi. Non applichiamo commissioni di performance per livelli già raggiunti.

MIFID II COMPLIANT

Sin dalla sua autorizzazione nel 2010, SCM adotta un modello di business già conforme con la normativa MIFID II.

OUR HISTORY

2009-2016

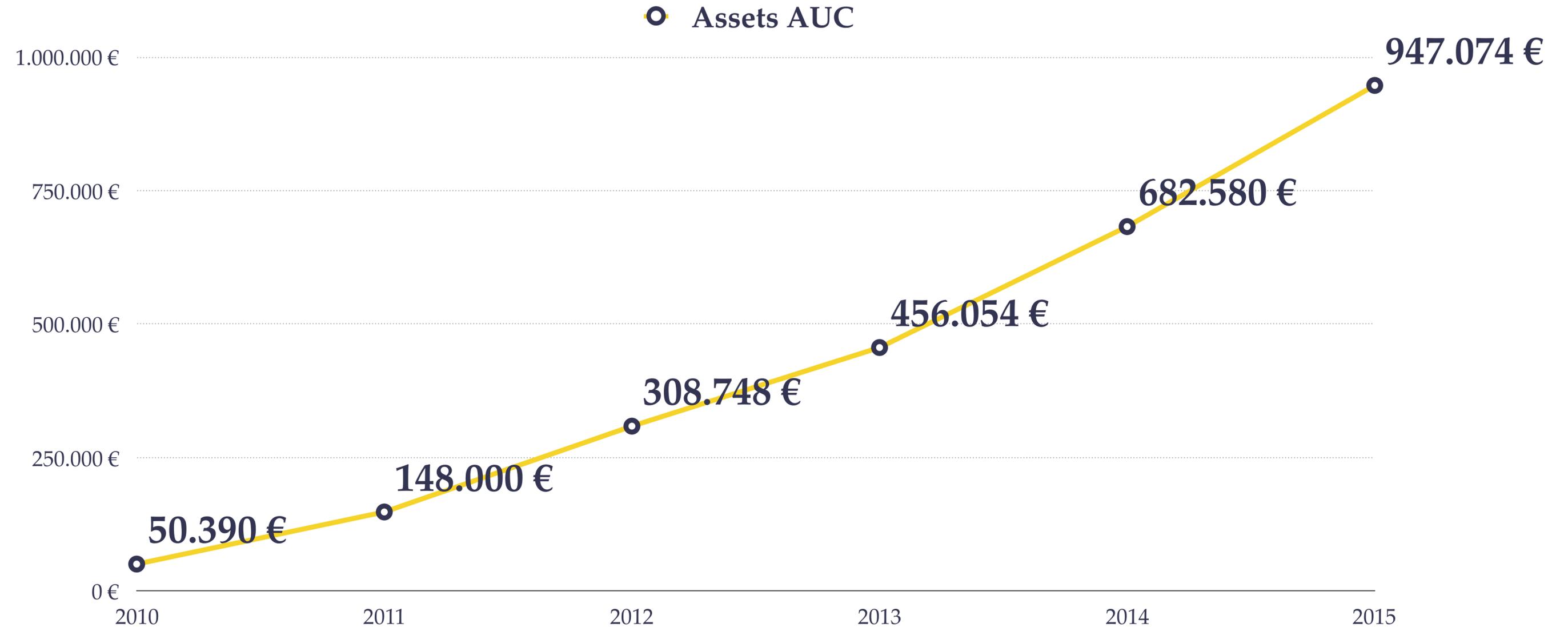


CRESCITA PRIVATE BANKERS



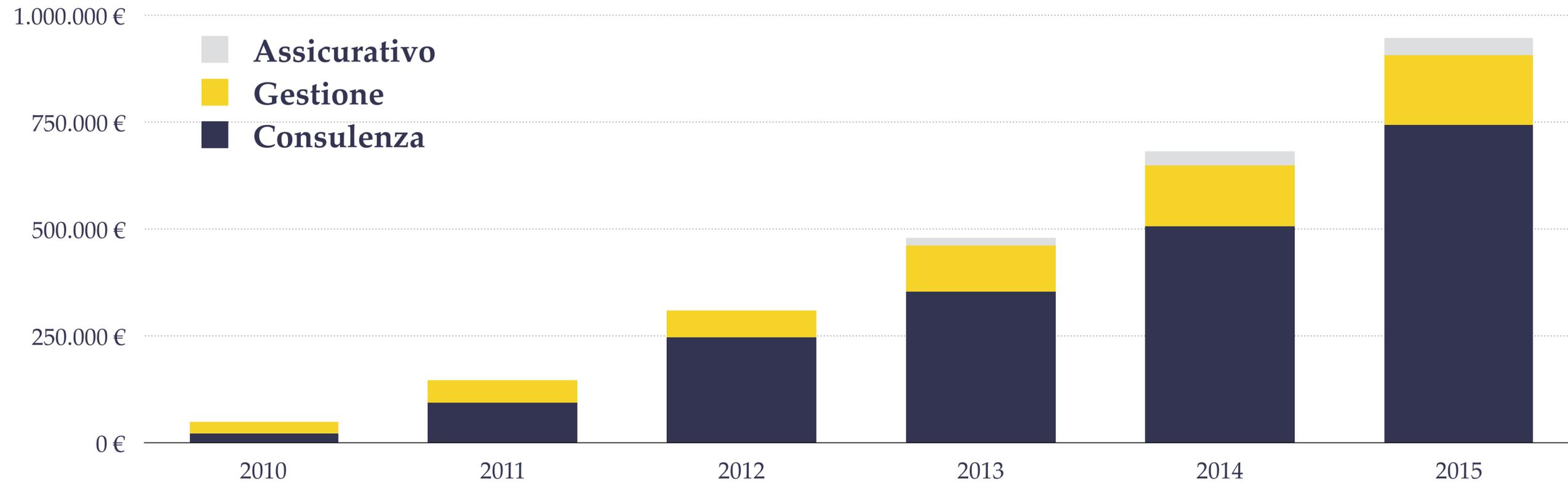
Fonte: SCM Sim

CRESCITA ASSETS



dati in migliaia di Euro

CRESCITA ASSETS

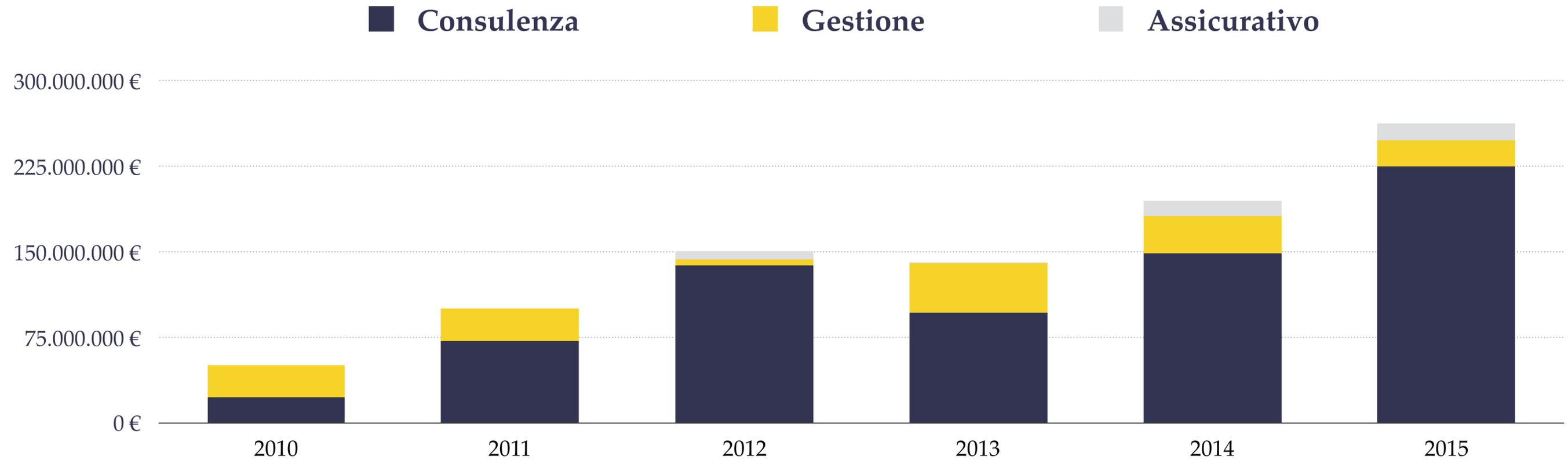


	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Consulenza	21.465 €	96.000 €	248.460 €	331.776 €	507.804 €	744.225 €
Gestione	28.925 €	52.000 €	60.287 €	106.487 €	142.386 €	162.856 €
Assicurativo				17.790 €	32.389 €	39.992 €

dati in migliaia di Euro

Fonte: SCM Sim

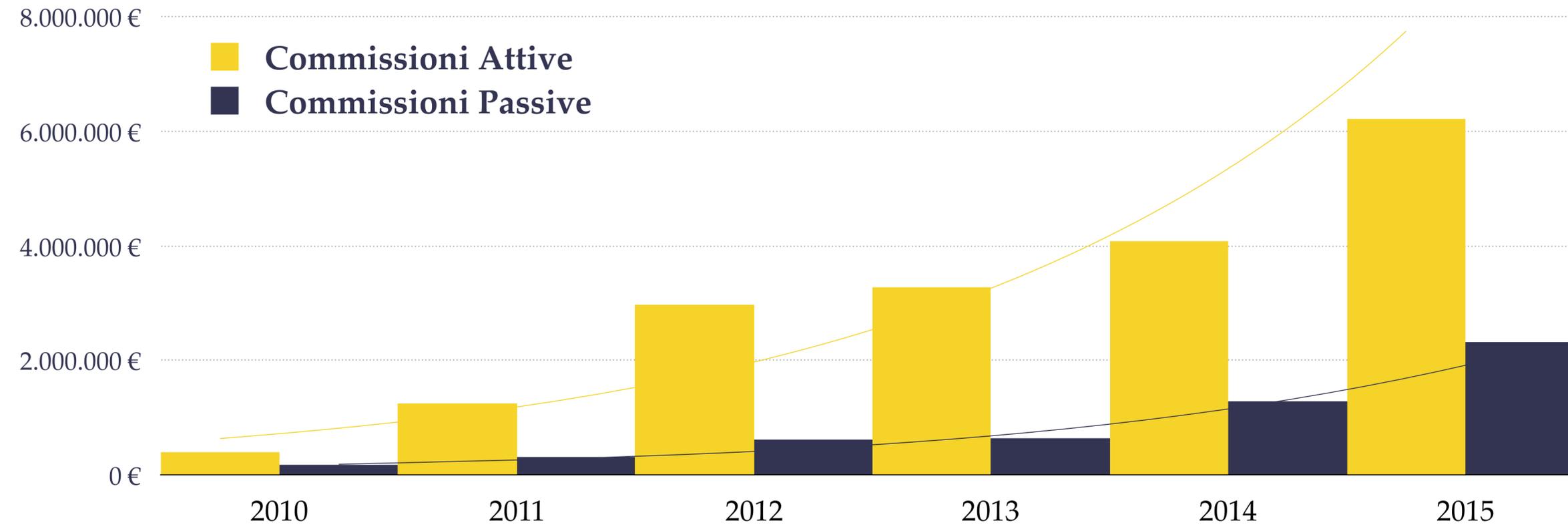
RACCOLTA NETTA ANNUA



	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Consulenza	21.913.500 €	71.816.002 €	137.662.147 €	96.487.610 €	148.635.174 €	224.155.000 €
Gestione	28.770.430 €	27.583.435 €	5.037.853 €	43.180.995 €	32.685.110 €	23.227.811 €
Assicurativo			7.370.559 €	856.300 €	13.013.780 €	15.028.109 €

Fonte: SCM Sim

CRESCITA REVENUES



	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Commissioni Attive	390.587 €	1.241.688 €	2.965.428 €	3.266.940 €	4.089.295 €	6.216.249 €
Commissioni Passive	176.949 €	316.852 €	612.887 €	642.157 €	1.289.154 €	2.334.203 €

Fonte: SCM Sim

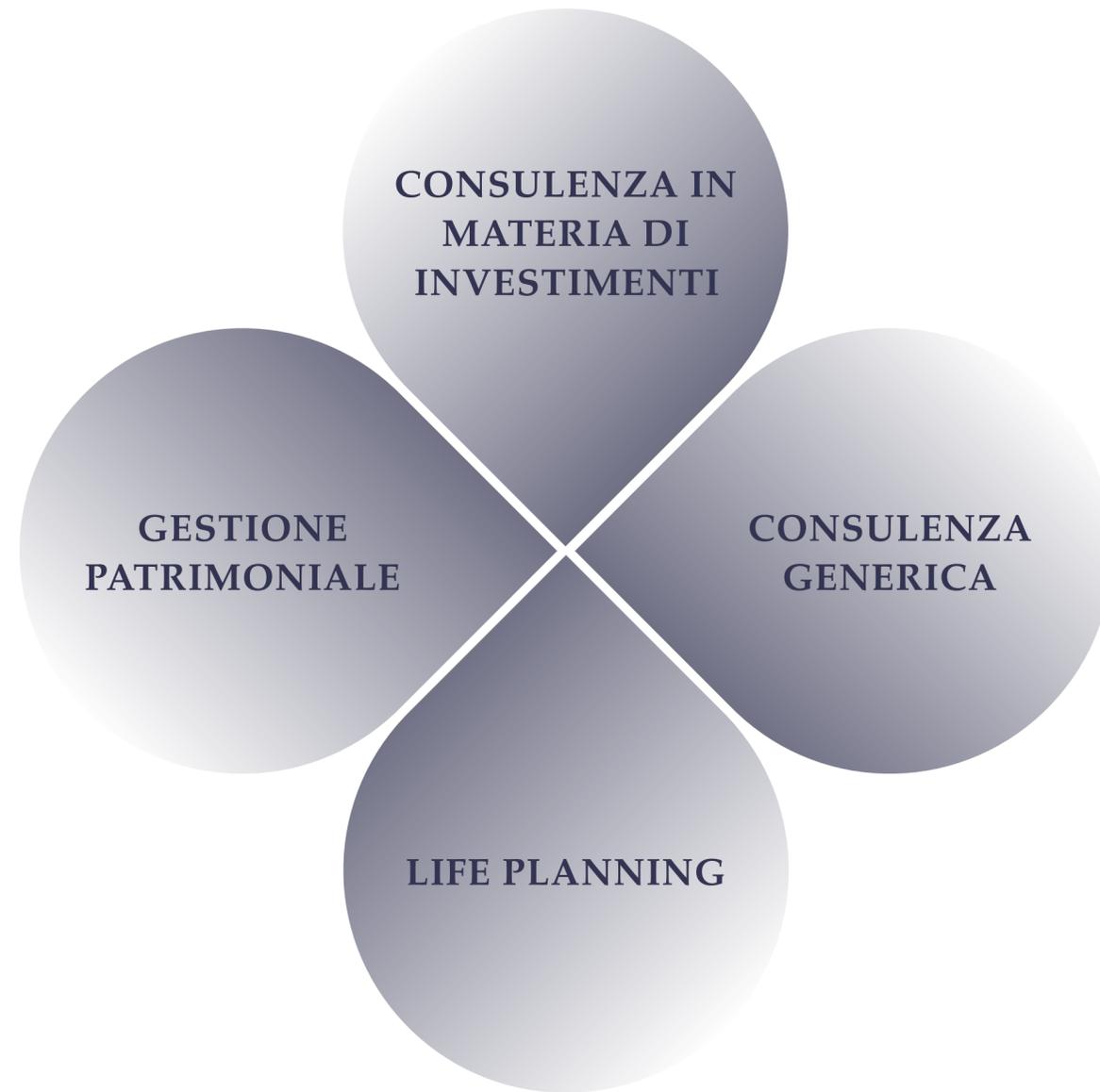
CRESCITA COMMISSIONI ATTIVE



Fonte: SCM Sim

INVESTMENT SERVICES

INVESTMENT SERVICES



GESTIONE PATRIMONIALE

- Il servizio di gestione patrimoniale consiste nel delegare a SCM l'operatività sul dossier titoli che il cliente può attivare presso UBS Italia, grazie ad un accordo esclusivo o con altri istituti bancari concordati con la Sim;
- La delega di gestione su conto intestato al cliente garantisce le condizioni economiche riconosciute agli investitori professionali da UBS.

Composizione del portafoglio al 31/12/2015

Legenda

Liquidità: la voce include tutte le posizioni di conto quali conto corrente, conto margini di garanzia, conto derivati e depositi vincolati a termine.

Investimenti monetari: la voce include le posizioni in Buoni Ordinari del Tesoro, Fondi Monetari e obbligazioni con scadenza inferiore ai 12 mesi.

Investimenti obbligazionari: la voce include titoli di Stato con scadenza superiore ai 12 mesi, obbligazioni societarie, convertibili, sovranazionali e fondi obbligazionari. Si considerano anche certificati, derivati, prodotti strutturati a capitale garantito e prodotti strutturati a capitale non garantito con sottostante titoli obbligazionari e tassi di interesse.

Investimenti azionari: la voce include titoli azionari, warrant, CV, diritti, certificati di partecipazione (per tutti, italiani ed esteri) e fondi azionari. Si includono inoltre certificati, derivati e prodotti strutturati a capitale non garantito con sottostante titoli azionari e indici.

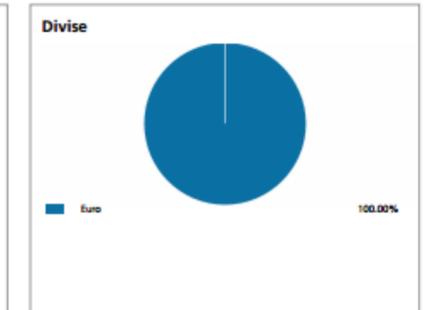
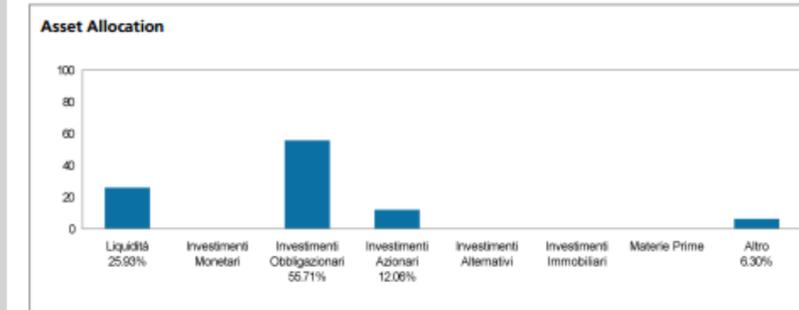
Investimenti alternativi: la voce include hedge funds, fondi dei fondi, fondi di private equity e prodotti strutturati con sottostante investimenti alternativi.

Investimenti immobiliari: la voce include fondi immobiliari, certificati e prodotti strutturati a capitale non garantito con sottostante investimenti immobiliari.

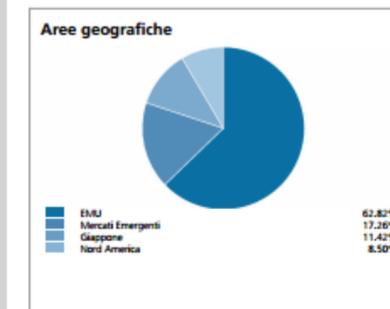
Materie prime: la voce include certificati, fondi, derivati e prodotti strutturati a capitale non garantito con sottostante materie prime e metalli preziosi.

Altri investimenti: la voce include fondi bilanciati, prestiti ipotecari, polizza vita e tutti gli altri strumenti che non sono riconducibili alle altre classi di investimento elencate nei punti precedenti.

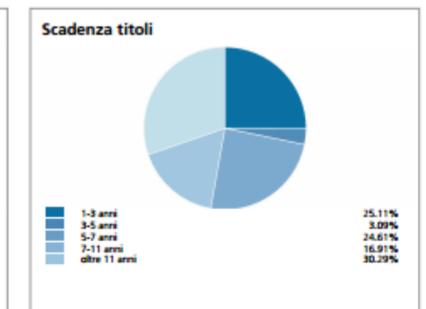
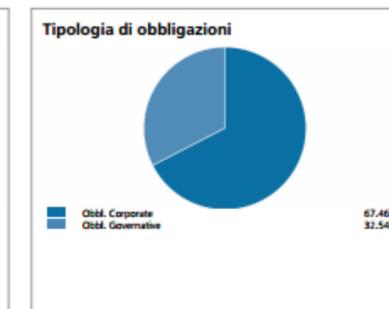
Ripartizione del portafoglio



Composizione del portafoglio azionario



Composizione del portafoglio obbligazionario: Tasso Fisso 55.3% Tasso Variabile 44.7%



PROCESSO INVESTIMENTO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Definisce l'asset allocation strategica e tattica e relativi profili di rischio delle linee di gestione e l'universo investibile in gestione e in consulenza

COMITATO INVESTIMENTI

Formato da 7 membri, analizza gli andamenti delle linee in gestione e in consulenza, propone al CDA gli strumenti finanziari per ciascuna linea

AREA INVESTIMENTI

Procede alla costruzione dei portafogli e alla scelta degli strumenti finanziari e garantisce la corretta esecuzione degli investimenti

RISK MANAGER

Monitora e controlla i limiti di investimento e di rischiosità deliberati dal CDA per ciascuna delle linee di investimento

Membri Comitato Investimenti SCM SIM S.p.A

- Gino Bellotto, *Presidente Comitato Investimenti*
- Riccardo Farisi, *Membro del Comitato Investimenti*
- Mario Noera, *Consigliere Indipendente*
- Marco Garro, *Consulente Esterno*
- Marco Pasquale Oreste Alessio, *Membro del Comitato Investimenti*
- Claudio Campesi, *Responsabile Area Consulenza SCM Sim*
- Laura Rampoldi, *Responsabile Area Gestione SCM Sim*

GESTIONE PATRIMONIALE

linea EURO COUPON

linea LADDER

linea MODERATA

*linea EUROSTOXX 600
QUANT*

linea RIVALUTAZIONE

linea FLEX

linea DINAMICA

linea AGGRESSIVA

linea TARGET STRATEGY

linea HIGH YIELD

- SCM offre ai propri clienti, una gamma di **10 linee di gestione** per esigenze diverse e per profili di rischio differenti;
- Non vengono utilizzati derivati e non si effettuano vendite allo scoperto.

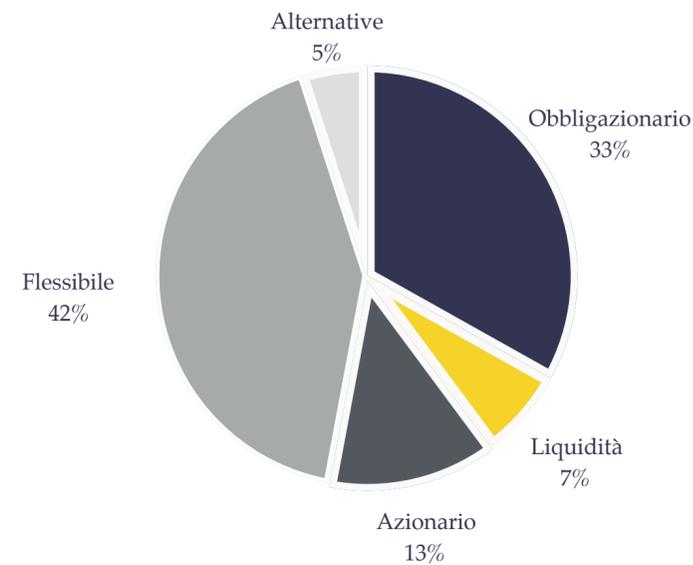
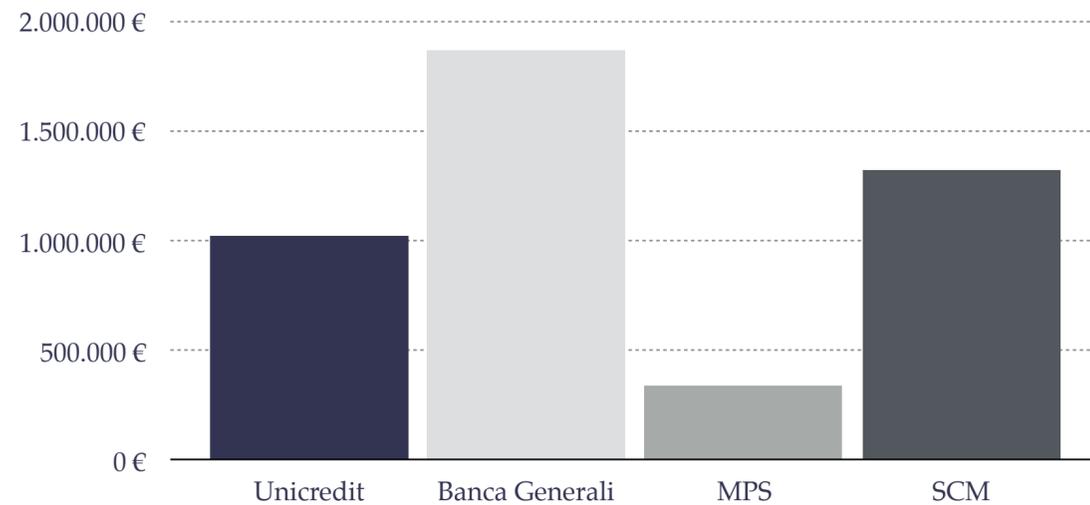
CONSULENZA IN MATERIA DI INVESTIMENTI

SERVIZIO DI COLLOCAMENTO: Con questo servizio SCM offre ai clienti la possibilità di sottoscrivere direttamente presso la SIM determinati strumenti finanziari (fondi di investimento) che altrimenti dovrebbero essere sottoscritti tramite altri collocatori, non sempre reperibili sul mercato e soprattutto con aggravio di costi.



CONSULENZA GENERICA

	UNICREDIT		BANCA GENERALI		MPS		SCM		TOTALE	
	Controvalore	Peso %	Controvalore	Peso %	Controvalore	Peso %	Controvalore	Peso %	Controvalore	Peso %
Liquidità	5.523	0,5%	4.529	0,2%			295.602	22,4%	305.654	6,7%
Obbligazionario	430.807	42,0%			232.600	68,6%	844.738	63,9%	1.508.145	33,1%
Flessibile			1.725.335	92,4%	106.277	31,4%	83.205	6,3%	1.914.817	42,1%
Azionario	498.390	48,6%					98.884	7,5%	597.273	13,1%
Alternative	90.896	8,9%	136.864	7,3%					227.759	5,0%
TOTALE	1.025.615	100,0%	1.866.727	100,0%	338.877	100,0%	1.322.429	100,0%	4.553.648	100,0%



- L'attività consiste nella valutazione dei rischi di portafoglio, il calcolo del VAR e l'asset allocation per area geografica e/o per settore;
- Il servizio non è standardizzato ma viene prestato in ragione delle necessità del cliente;
- Tramite la consulenza generica, il cliente riceve un report dettagliato e personalizzato di uno o più conti anche detenuti presso altri intermediari: *account aggregation*.

CONSULENZA GENERICA

club deal

Avendo una visione globale della ricchezza dei nostri clienti, SCM è naturalmente ricettiva di opportunità di partecipazione ad investimenti in asset non solo tradizionali, come l'investimento in start-up e/o in realtà industriali più consolidate attraverso lo strumento del *club deal*;

FACILITY LIVE

è considerata una delle realtà digitali più importanti e di successo in Europa



WORKINVOICE

è una piattaforma di sconto fattura online per offrire ai nostri clienti un investimento della liquidità alternativo, con un profilo di rischio/rendimento interessante



SOCIAL NATION

è un social network a misura di persona. E' il primo sistema digitale italiano basato sull'identità certificata



AWE SPORT

è una marketing management agency, specializzata nel settore sportivo



CONSULENZA GENERICA

clientela istituzionale

25/11/2011

MF

(diffusione:104189, tiratura:173386)

Alla Provincia di Treviso il Btp alle stelle frutta 23 milioni

■ Motivo di ansia per il governo, opportunità di guadagno per qualche ente locale. La crescita degli spread dei titoli del debito pubblico italiano ha consentito alla Provincia di Treviso di risparmiare poco meno di 1 milione l'anno per i prossimi 23 anni, quindi con un guadagno netto di circa 23 milioni. L'occasione è arrivata dalla ristrutturazione di un'operazione finanziaria avviata nel 2004 dall'ente oggi guidato da Leonardo Muraro. Sette anni fa, per finanziare la costruzione della nuova sede della Provincia ristrutturando un vecchio manicomio, l'ente emise un bond di poco meno di 86 milioni, con scadenza 2034. E a copertura di questa emissione fu sottoscritto un contratto swap con le banche finanziatrici, che rendeva il 4,5% all'anno. L'operazione funzionava così: la Provincia versava 1,5 milioni ogni anno, che venivano investiti a un tasso del 4,5% e in questo modo, a scadenza, ovvero nel 2034, l'ente avrebbe avuto a disposizione la liquidità necessaria per rimborsare il bond emesso nel 2004. Ma la crescita degli spread sui Btp ha aperto all'ente nuove opportunità, grazie anche ai consigli della Scm, Solution capital manage-

ment, la sim di consulenza indipendente, lanciata nel 2010 da Antonello Sanna, ex dirigente di Banca Sara (gruppo Aci). Il vecchio swap, che sul mercato valeva circa 13 milioni, è stato smontato e liquidato, e i proventi reinvestiti in Btp. Titoli che grazie alla crescita dei rendimenti registrata negli ultimi mesi frutteranno all'ente il 7% all'anno. Un ritorno molto superiore, quindi, a quello della precedente operazione. «Grazie a questa ristrutturazione finanziaria è stato sostituito un tasso di rendimento del 4% con uno del 7%, ottenendo un effetto positivo sul bilancio della Provincia di Treviso di 993mila euro l'anno, che va moltiplicato per i prossimi 23 anni», spiega Riccardo Farisi, responsabile wealth management di Scm, «e già nel 2011 la spesa si ridurrà di più di 496 mila euro». Non poco in un momento periodo difficile per gli enti locali. Inoltre, la nuova struttura finanziaria sarà anche più sicura per la Provincia perché il rischio delle controparti bancarie, che detenevano lo swap, è stato sostituito con quello sovrano. E per definizione lo Stato ha spalle più solide di quelle degli istituti di credito privati. (riproduzione riservata)

Anna Messia

21/07/2012

Il Sole 24 Ore - PLUS 24

Pag. 10

Finanza creativa al bando. Dopo Treviso è la seconda provincia veneta a estinguere anticipatamente i derivati

Anche Rovigo preferisce i Btp

I proventi investiti nei titoli di Stato serviranno per rimborsare il Bop del 2005

Anche la Provincia di Rovigo mette al bando la finanza creativa e punta tutto sui titoli di Stato italiani. L'ente territoriale veneto ha incassato dall'estinzione anticipata di uno swap di ammortamento oltre 9,5 milioni, subito utilizzati per l'acquisto di Btp "stripping" che a scadenza (nel 2034) porteranno nelle casse della Provincia 40,7 milioni. Dunque, dopo la Provincia di Treviso (si veda «Plus24» del 10 dicembre 2011) anche un altro ente del Veneto preferisce il "mantello" dello Stato italiano anziché quello dei derivati.

Il prestito obbligazionario

Nel 2005 la Provincia emette un prestito obbligazionario (Bop scadenza nel 2035) di quasi 41 milioni utilizzati per realizzare opere pubbliche. Allo stesso tempo, sempre con la stessa banca (Bis del gruppo Intesa Sanpaolo) che ha curato l'emissione del Bop, sottoscrive uno swap di am-

mortamento con il quale l'ente paga ogni anno a Bis una somma fissa per tutta la durata dell'operazione, mentre al termine del contratto Bis versa all'ente una somma per il rimborso del bond. Questa la situazione fino a un mese fa circa.

L'investimento in Btp

Lo scorso 14 giugno, dopo le analisi del proprio indebitamento e dei contratti di finanza derivata stipulati nel 2005-2006 e grazie alle condizioni favorevoli createsi sui mercati per effetto della forte riduzione sui tassi relativi ai mutui a lunga scadenza (nel 2034) porteranno nelle casse della Provincia 40,7 milioni. Dunque, dopo la Provincia di Treviso (si veda «Plus24» del 10 dicembre 2011) anche un altro ente del Veneto preferisce il "mantello" dello Stato italiano anziché quello dei derivati.

ha chiuso lo swap di ammortamento con Bis. Ha così incassato 9,5 milioni che ha immediatamente utilizzati per l'acquisto - da una banca inglese - del Btp "mantello" (codice Isin IT0003540371, scadenza 2034), lo stesso utilizzato dalla Provincia di Treviso e l'unico titolo liquido - spiega Riccardo Farisi, responsabile investimenti di Scm Sim - nel periodo vicino alla scadenza (nel 2035) del prestito obbligazionario.

Così facendo, la Provincia adesso non dovrà più pagare i flussi (le "rate") periodici previsti dallo swap per un risparmio di 754mila euro all'anno per i rimanenti 22 anni (complessivamente oltre 17 milio-

ni). Il totale acquistato di Btp mantello è di 10.337.800 euro a un prezzo al 14 giugno di 25,40 e nel 2034 porteranno nelle casse dell'ente quasi 41 milioni che serviranno per rimborsare Bis: «In questi periodi - continua Farisi - il mercato offre opportunità soprattutto in momenti di estrema volatilità e incertezza che, se sfruttate opportunisticamente, possono dare notevoli vantaggi sul piano finanziario».

Il Btp mantello

Sulle opportunità del Btp mantello (non soltanto per gli enti locali ma anche per i piccoli risparmiatori) se ne è occupato anche «Plus24» all'inizio dell'anno. Ma cos'è il Btp stripping? È prassi consolidata "smantellare" (strip-

ping, appunto) un prestito a cedola fissa, come il Btp, tra valore capitale (definito mantello) e flusso cedolare. Si danno così vita a due nuovi strumenti, acquistabili separatamente. Il primo diventa uno zero coupon (mantello) ed è proprio il Btp (IT0003540371) acquistato dalla Provincia di Rovigo alla quale spetterà il rimborso del capitale nel 2034. Per i piccoli risparmiatori, invece, l'utilizzo (anche se non tutte le banche lo vendono) potrebbe essere per fini "pensionistici" o per figli e nipoti (si veda «Plus24» del 14 gennaio 2012).

pagina a cura di
Marcello Frisone
m.frisone@isole24ore.com

© RIPRODUZIONE RISERVATA



LIFE PLANNING

La nuova clientela private, dovrà essere considerata e servita con una visione d'insieme del patrimonio che si focalizzi sul concetto di protezione e creazione di valore nel lungo periodo per il cliente e con il cliente.

Occorrerà riflettere sempre più in termini di asset allocation patrimoniale complessiva.



IL MERCATO DEL RISPARMIO GESTITO

“IL SETTORE DEL RISPARMIO GESTITO DOVREBBE RICOPRIRE UN RUOLO STRATEGICO, SIA PER L’EVOLUZIONE DEI SERVIZI FINANZIARI, SIA PER LO SVILUPPO DEL PAESE”

Fonte: KPMG, evoluzione del risparmio gestito in Italia 2013

IL MERCATO DEL RISPARMIO GESTITO

MODELLO INDUSTRIALE
CHIUSO FABBRICA-RETE

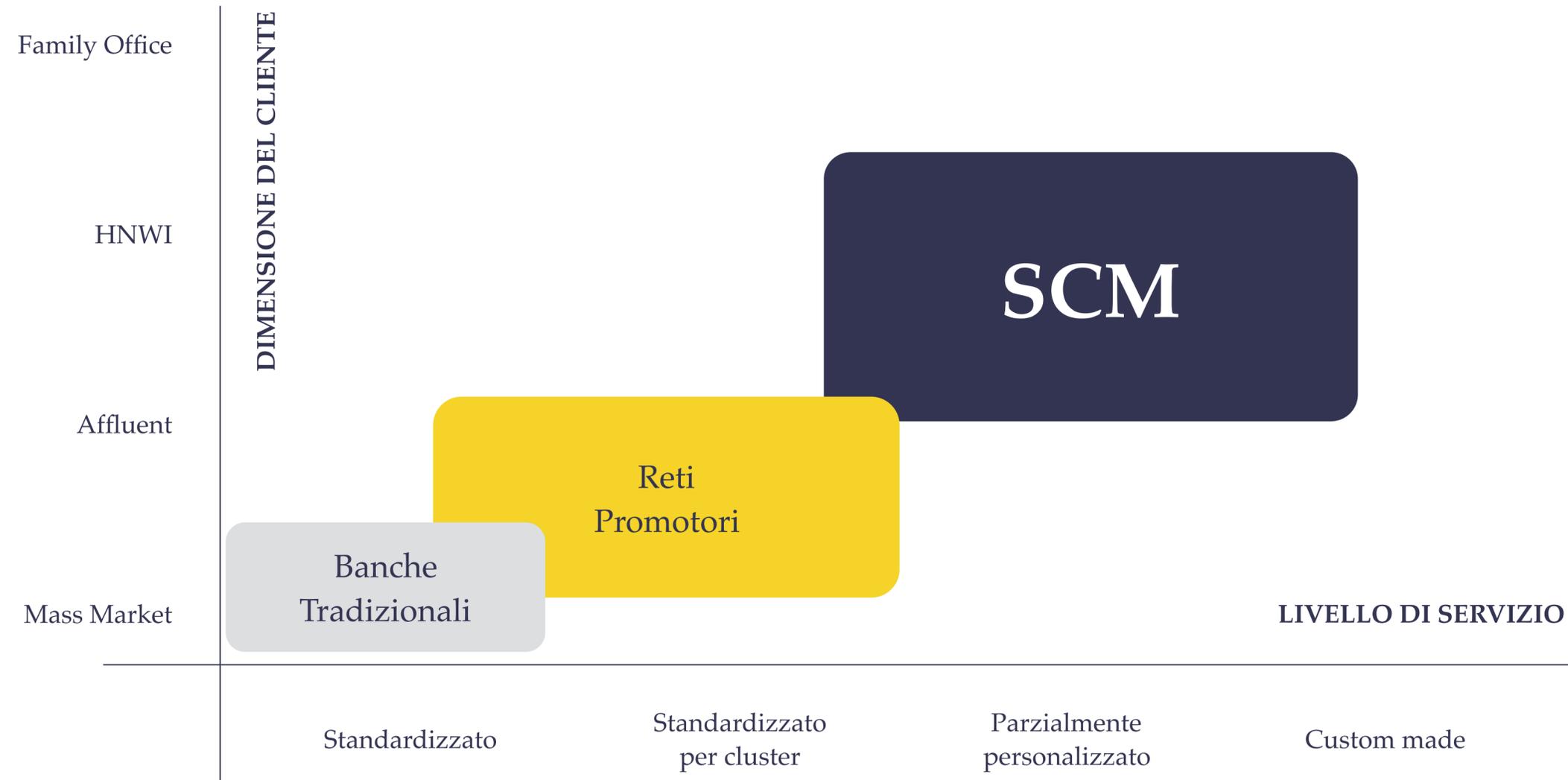


MODELLO APERTO
CONSULENZA
INDIPENDENTE SCM

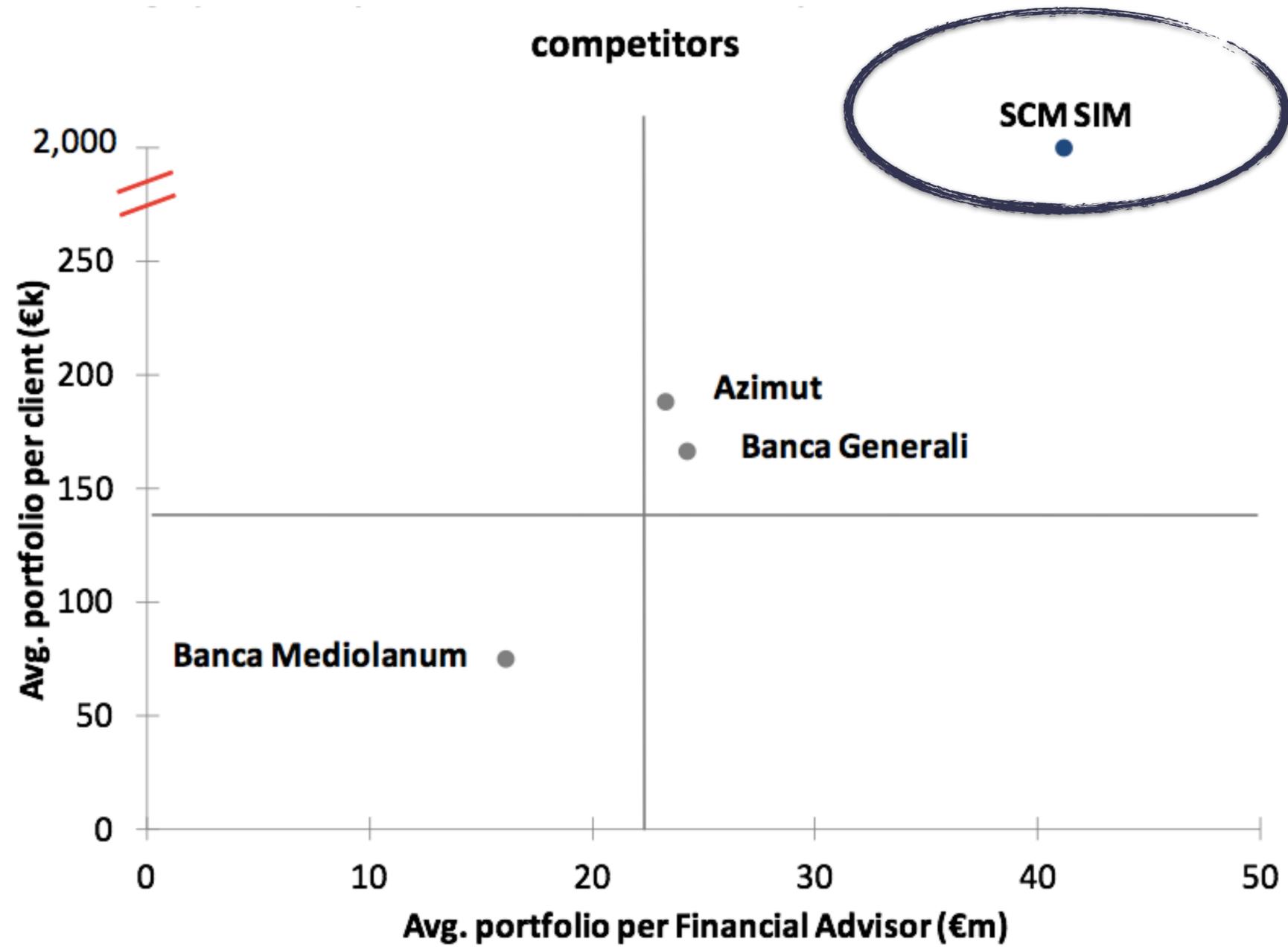
“**Servizi di *advisory fee based*, indipendenza e trasparenza sono i *driver* evolutivi del risparmio gestito in Italia**”

Fonte: KPMG, evoluzione del risparmio gestito in Italia 2013

POSIZIONAMENTO SCM



POSIZIONAMENTO SCM

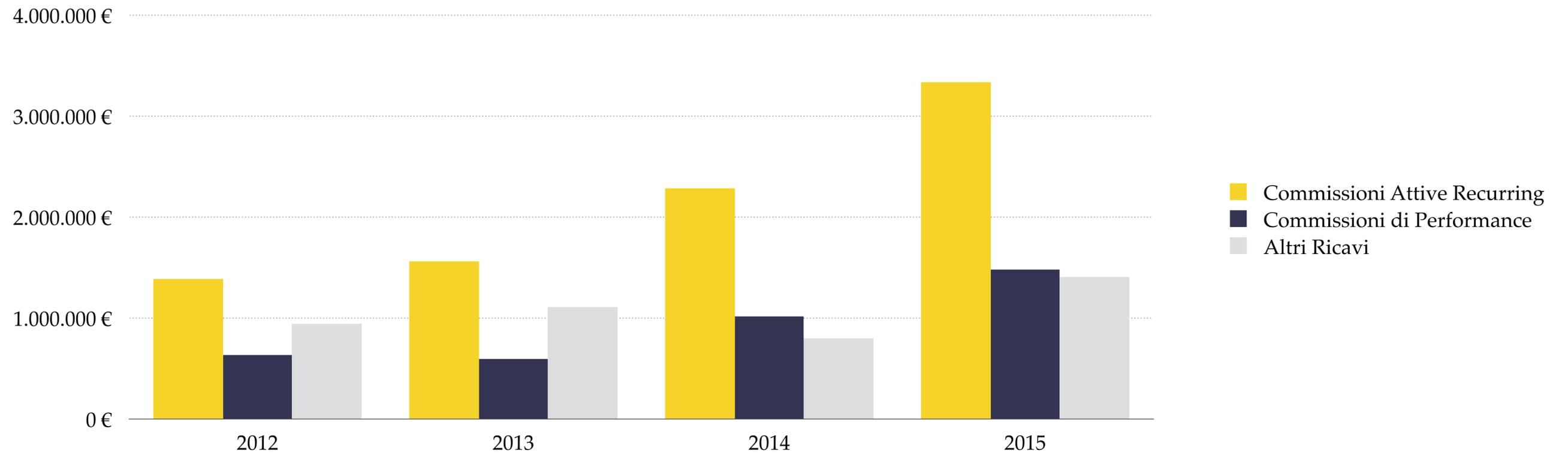


Fonte: EnVent Research on Companies' Financial Statements and public data

FINANCIAL HIGHLIGHTS

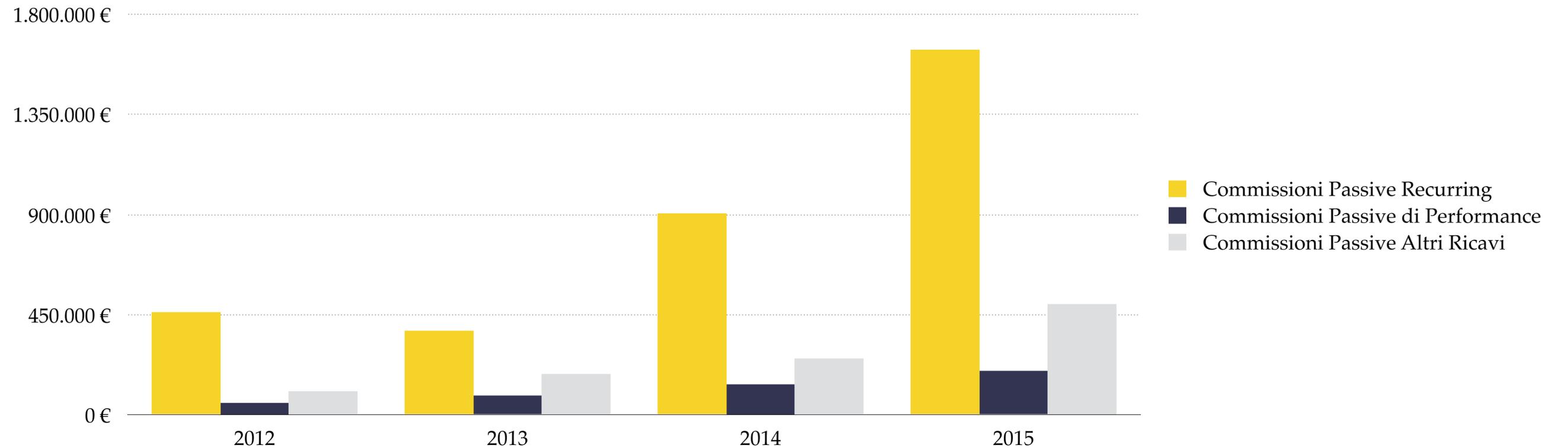
COMMISSIONI ATTIVE

	2012	2013	2014	2015
Commissioni Attive Recurring	1.388.249 €	1.567.962 €	2.286.621 €	3.333.534 €
Commissioni di Performance	638.779 €	595.914 €	1.013.816 €	1.484.399 €
Altri Ricavi	945.966 €	1.106.128 €	800.457 €	1.404.221 €
TOTALE	2.972.994 €	3.270.004 €	4.100.894 €	6.222.154 €



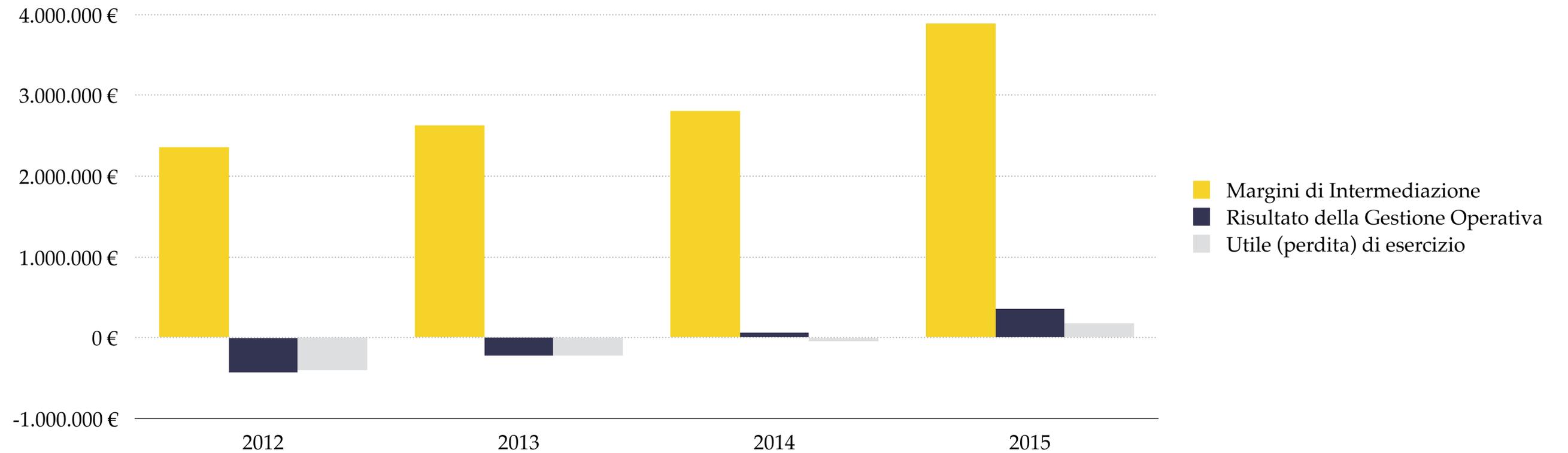
COMMISSIONI PASSIVE

	2012	2013	2014	2015
Commissioni Passive Recurring	462.043 €	378.776 €	904.344 €	1.645.264 €
Commissioni passive di Perfomance	53.135 €	83.434 €	133.598 €	195.210 €
Commissioni passive altri ricavi	101.197 €	180.590 €	253.244 €	495.510 €
TOTALE	616.375 €	642.800 €	1.291.186 €	2.334.203 €

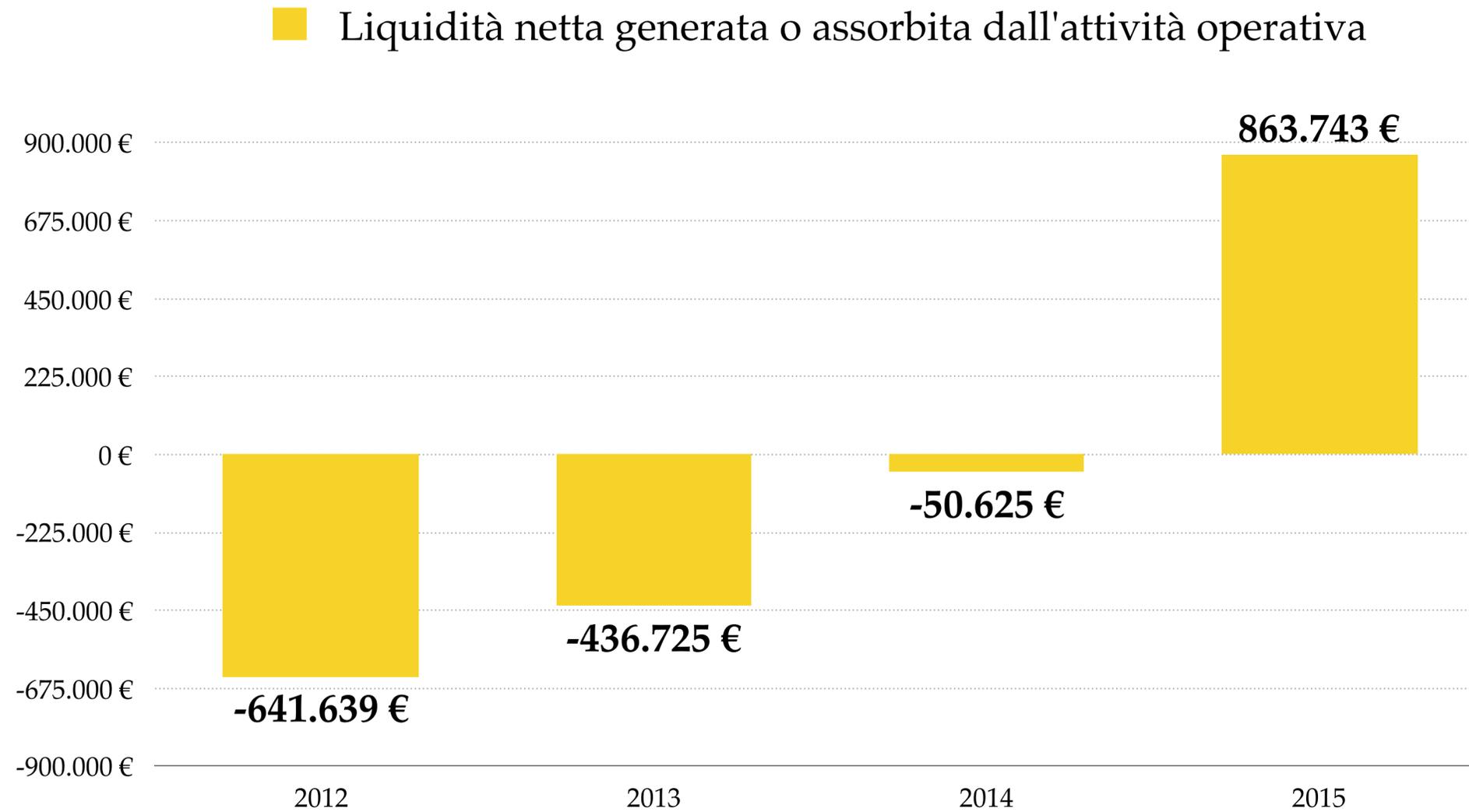


ANDAMENTO MARGINI

MARGINI	2012	2013	2014	2015
Margini di Intermediazione	2.356.619 €	2.627.204 €	2.809.708 €	3.886.170 €
Risultato della Gestione	-424.898 €	-219.401 €	65.176 €	357.522 €
Utile (perdita) di esercizio	-406.159 €	-223.041 €	-42.977 €	182.226 €



ANDAMENTO FLUSSI

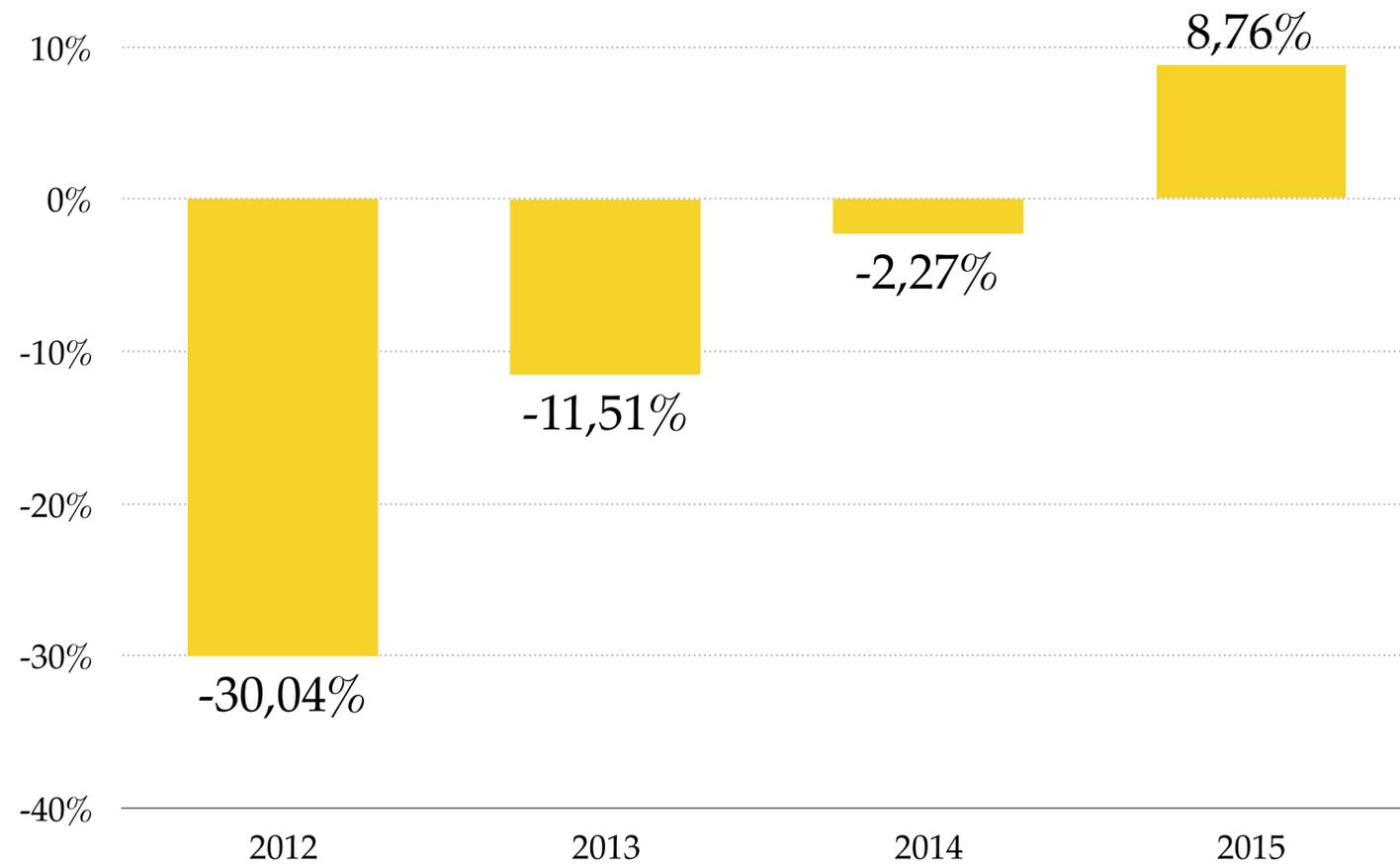


PRINCIPALI INDICATORI

INDICATORI	2012	2013	2014	2015
<i>Peso delle immobilizzazioni (I/K)</i>	5,40%	3,55%	3,25%	2,35%
<i>Peso del capitale circolante (C/K)</i>	94,60%	96,45%	96,75%	97,65%
<i>Peso del capitale proprio (N/K)</i>	62,67%	70,99%	70,29%	60,29%
<i>Peso del capitale di terzi (T/K)</i>	37,33%	29,01%	29,71%	39,71%
<i>Indice di disponibilità (C/Pc)</i>	2,75	3,58	3,51	2,62
<i>Indice di liquidità ((Li+Ld)/Pc)</i>	2,75	3,58	3,51	2,62
<i>Indice di autocopertura del capitale fisso (N/I)</i>	11,60	19,98	21,64	25,65
ROE (Rn/N)	-30,04%	-11,51%	-2,27%	8,76%
ROI (EBIT/Ko)	-19,63%	-8,11%	1,99%	10,20%
ROS (EBIT/V)	-14,06%	-6,73%	1,30%	5,56%

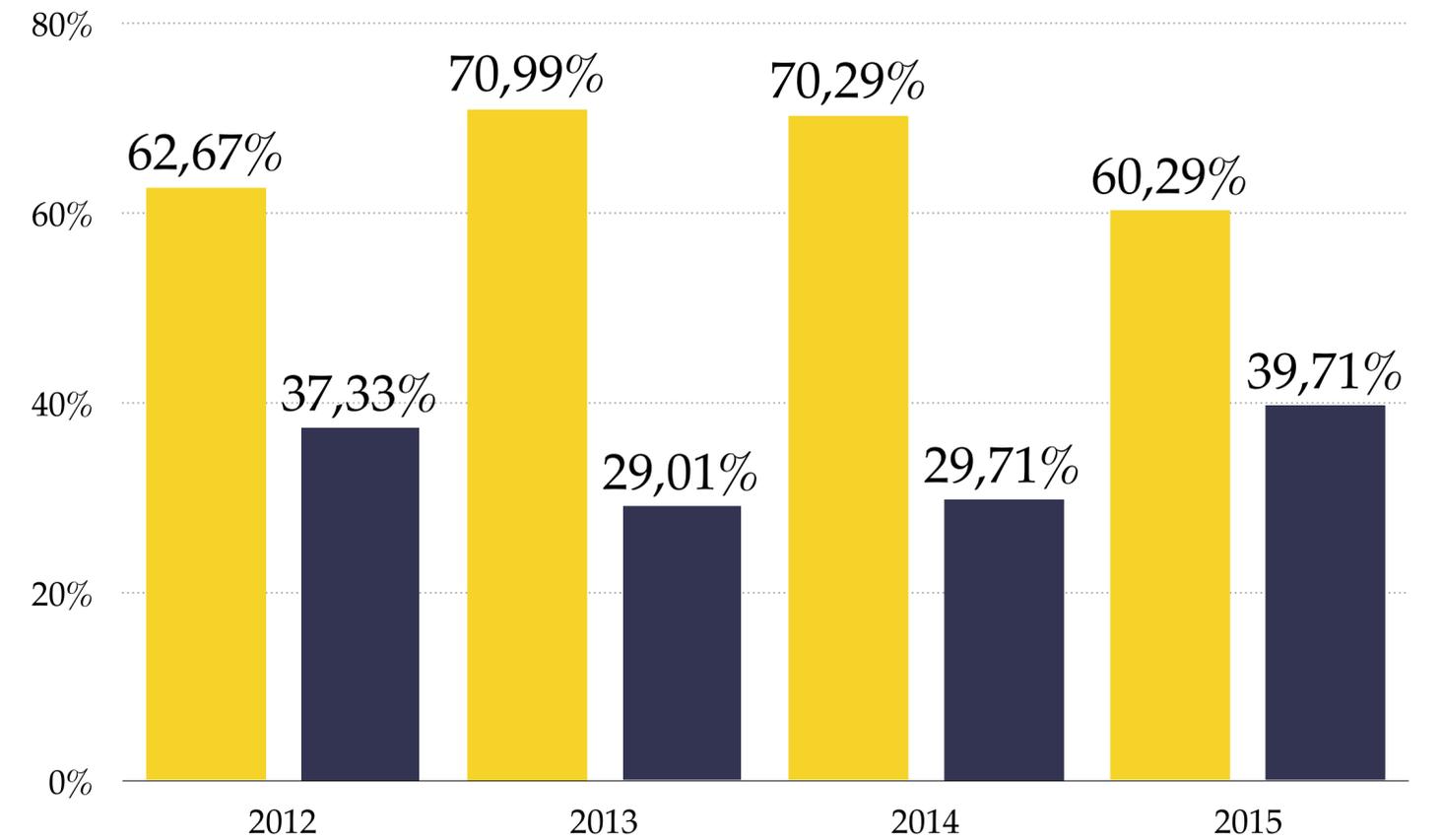
PRINCIPALI INDICATORI

■ ROE (Rn/N)



■ Peso del capitale proprio (N/K)

■ Peso del capitale di terzi (T/K)



DEAL STRUCTURE

INVESTMENT OPPORTUNITY

- **Consolidamento della rete di private banker esistente;**
- **Reclutamento di nuovi private banker con portafoglio oltre €30 milioni;**
- **Crescita per vie esterne in cui SCM possa rappresentare un aggregatore di realtà compatibili con il nostro modello di business;**
- **Implementazione di percorsi tecnologici.**

DEAL STRUCTURE

- **Emittente:** *Solutions Capital Management Sim S.p.A*
- **Mercato quotazione:** *AIM Italia*
- **Tipologia operazione:** *Aumento di capitale in offerta ai sensi dell'art 100 D.Lgs. 24.02.1998 n°58*
- **Offerta globale:** *fino a €4 milioni*
- **Flottante:** *15%-20%*
- **Forchetta di prezzo:** *€10,59 - €12,94 per azione*
- **Valutazione pre money:** *€18-22 milioni*
- **Tempistica indicativa:** *quotazione I semestre 2016*
- **ISIN TITOLO:** **IT0005200248**

PARTNERS

NOMAD - GLOBAL COORDINATOR

ENVENT
THE DISTINCTIVE, SPECIALIST CAPITAL MARKETS FIRM

LEGAL ADVISOR

Legance
AVVOCATI ASSOCIATI

STUDIO FISCALE

ILP

REVISORE LEGALE

BDO

COLLOCATORI

*investitori retail - piattaforme
online*

directa
trading on line dal 1996

***BINCK**
VOGLIA di AZIONE

2016

“L’industria del Private Banking attraverso la consulenza e competenza, non solo dovrebbe impedire la dispersione dei patrimoni, ma dovrebbe rimettere in circolo la ricchezza privata, svolgendo un ruolo sociale importante anche per l’economia del Paese”.

QUESTO E’ IL VALORE AGGIUNTO DI SCM

OUR CONTACT

SCM Sim - Solutions Capital Management SIM S.pA.

Via Maurizio Gonzaga 3, 20123 Milano - Italia

Tel: +39 02 00 63 33 00

Alessandro Bernazzani

Head of Marketing & Communication, Investor Relator

alessandro.bernazzani@scmsim.it

+39 3939018133

EnVent Capital Markets S.p.A - Nomad e Global Coordinator

Via Barberini, 95 - 00187 Roma - Italia

Tel: +39 06 89 68 41

Paolo Verna

Partner

pverna@enventcapitalmarkets.uk

+39 3357518312

Francesca Martino

Partner

fmartino@envent.it

+39 3479243766

DISCLAIMER

- Il presente documento e' stato preparato da Solutions Capital Management SIM S.p.A. ("la Società), sotto la propria responsabilità, per le finalità indicate di seguito.
- Il presente documento non può circolare o essere distribuito, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, Australia o in Giappone, né può essere distribuito o consegnato ad alcuna persona ivi residente.
- In generale, la circolazione e/o distribuzione di questo documento può essere soggetta a specifiche restrizioni; è pertanto onere dei soggetti cui esso pervenga informarsi circa l'eventuale esistenza di specifiche restrizioni e, in tal caso, attenersi a tali restrizioni. Ogni possibile inosservanza di dette restrizioni potrebbe costituire violazione di disposizioni normative o regolamentari.
- Gli strumenti finanziari citati in questo documento non sono stati registrati e non saranno registrati ai sensi dello "US Securities Act" (1933) e successive modifiche, e non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti e a soggetti statunitensi a meno che tali titoli siano registrati ai sensi della "Securities Act", o che esista un'esenzione dagli obblighi di registrazione.
- Lo scopo del presente documento è esclusivamente informativo. In particolare, il presente documento non è, né intende costituire, né potrà essere interpretato, come un documento d'offerta di vendita o sottoscrizione, ovvero come un documento per la sollecitazione all'acquisto o sottoscrizione di alcun tipo di strumento finanziario. In particolare, il presente documento non è, né deve essere considerato parte di, o interpretato come, un invito all'acquisto oppure un'offerta di azioni da parte della Società.
- Le informazioni presentate non intendono essere esaustive e il presente documento può non contenere tutte le informazioni necessarie per un potenziale o esistente investitore. In ogni caso, le parti interessate sono invitate a condurre la propria analisi della Società e dei dati esposti nel presente documento.
- Questa presentazione è solo per uso personale: la Società ne ha approvato la diffusione solo a determinate categorie di persone (investitori professionali e controparti qualificate); la distribuzione del presente documento è vietata alla clientela retail. Le persone che non hanno esperienza professionale in materia di investimenti finanziari non devono prendere in considerazione questo documento.
- Le dichiarazioni contenute nel presente documento non sono state verificate in modo indipendente. Non si garantisce, né in maniera espressa né implicita, la correttezza, accuratezza, completezza, e affidabilità delle informazioni contenute nel presente documento. La Società, né alcuno dei suoi amministratori, rappresentanti o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) derivante da danni eventualmente determinati dall'utilizzo del presente documento o dal suo contenuto; nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.
- Le opinioni, previsioni o stime contenute nel presente documento sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione del presente documento, e non vi è alcuna garanzia che i futuri risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute. La Società non si assume alcun obbligo di aggiornare pubblicamente o rivedere qualsiasi dichiarazione prospettica, sia come risultato di nuove informazioni o eventi futuri, ad eccezione di quanto può essere richiesto dalla legge vigente. Inoltre, qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di qualsiasi modifica o aggiornamento da parte della Società, senza alcun obbligo di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale documento sia stato in precedenza distribuito.
- Accettando di ricevere e fruire di questa presentazione, l'utente accetta di essere vincolato dalle limitazioni di cui sopra.
- Questa presentazione include alcune previsioni, proiezioni, obiettivi e stime che riflettono le attuali opinioni del management della Società in merito ad eventi futuri. Queste previsioni includono, ma non sono limitate, a tutte le dichiarazioni diverse dalle affermazioni di fatti storici, compresi, senza limitazione, quelle relative alla posizione finanziaria futura della Società, risultati operativi, la strategia, i piani di sviluppo, gli obiettivi e futuri sviluppi dei mercati in cui la Società opera o intende partecipare.
- A causa di incertezze e rischi, il lettore e' invitato a non fare eccessivo affidamento su tali previsioni e di non considerarli come risultati effettivi. La capacità del Gruppo di raggiungere i propri obiettivi o risultati previsti dipende da molteplici fattori, che possono essere al di fuori del controllo e della gestione del management. I risultati effettivi possono differire in modo sostanziale (ed essere più negativi) di quelli previsti o impliciti nelle proiezioni. Tali dati previsionali comportano rischi ed incertezze che potrebbero influenzare significativamente i risultati attesi e si fondano su ipotesi di base. Il prezzo degli strumenti finanziari e il provento che ne deriva possono diminuire o aumentare, e gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito.
- Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite dalla Società su base strettamente confidenziale; nel ricevere questo documento, il lettore si impegna con la Società e gli advisor a mantenere strettamente riservati i contenuti del documento e la possibile operazione finanziaria ivi descritta. Questo documento non può essere distribuito a terzi, in tutto o in parte, o utilizzato per scopi diversi da quelli per i quali è stato scritto. Questo documento non può essere copiato o riprodotto in qualsiasi modo, in tutto o in parte, senza il consenso scritto della Società.
- Qualora venga effettuata un'offerta o un invito ad acquistare o sottoscrivere azioni o altri titoli emessi dalla Società, il collocamento dovrà rispettare tutte le norme e i regolamenti vigenti e, se necessario, verrà pubblicato un Documento di Ammissione. Di conseguenza, qualsiasi offerta di titoli sarà effettuata da una società di investimento autorizzata o intermediario finanziario in conformità alle norme e regolamenti vigenti.

SCM^{spa}

SOLUTIONS CAPITAL MANAGEMENT
società d'intermediazione mobiliare

SCMTM
SOLUTIONS CAPITAL MANAGEMENT
società d'intermediazione mobiliare

documento riservato e confidenziale