

# S O P A F

---

## COMUNICATO STAMPA

### Sopaf:

#### - approvata dal Consiglio di Amministrazione la semestrale al 30 giugno 2007:

- **Utile netto consolidato: 40,2 milioni di euro** (10,1 milioni di euro nell'esercizio semestrale chiuso al 31 dicembre 2006 e 10,8 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'anno 2006)
- **Patrimonio netto del Gruppo: 177,7 milioni di euro** (156,3 milioni di euro al 31 dicembre 2006)
- **Importante svalutazione della partecipata Coronet: 10 milioni di euro**

#### - approvato il progetto di fusione per incorporazione in Sopaf delle controllate al 100% LM Real Estate S.p.A., Acal S.p.A. e Ida S.p.A.

Milano, 12 settembre 2007 – Il Consiglio di Amministrazione di Sopaf S.p.A. riunitosi oggi ha approvato la relazione semestrale al 30 giugno 2007.

Si ricorda che l'Assemblea Straordinaria di Sopaf il 10 novembre 2006 ha deliberato lo spostamento del termine di chiusura dell'esercizio sociale dal 30 giugno al 31 dicembre; pertanto la semestrale approvata oggi è posta a confronto con l'esercizio semestrale chiuso al 31 dicembre 2006 e con un corrispondente periodo intermedio dell'esercizio solare 2006. Peraltro si evidenzia che il confronto con i risultati dei primi sei mesi dell'anno 2006 è poco significativo in considerazione delle importanti variazioni intervenute nell'area di consolidamento, a seguito della riorganizzazione societaria effettuata dal Gruppo che in particolare ha portato al deconsolidamento delle attività immobiliari.

#### **Risultati consolidati del semestre\***

I ricavi e gli altri proventi del semestre sono pari a 4,0 milioni di euro (di cui 2,5 milioni di euro di commissioni generate dalle società di gestione consolidate

---

*\*Rispetto ai semestri posti a confronto è variata l'area di consolidamento sia per la movimentazione del portafoglio partecipazioni, sia per il diverso criterio di consolidamento di alcune partecipate. Inoltre i dati relativi al primo semestre 2006 sono ottenuti come differenza tra il dato annuale al 30 giugno 2006 e il dato semestrale al 31 dicembre 2005 e includono stime e assunzioni del management*

integralmente), mentre le componenti positive di reddito più significative, coerentemente con la natura dell'attività caratteristica di Sopaf, sono incluse negli utili derivanti da dismissioni, pari a 60 milioni di euro. Tale voce include, tra l'altro, gli utili derivanti dalla cessione della partecipazione in Omniapartecipazioni S.p.A e dalla vendita di azioni Immsi S.p.A. (50,3 milioni di euro) e dalla dismissione della quota detenuta nel Fondo immobiliare Aster (10,6 milioni di euro).

Pertanto, mentre il margine operativo lordo, che sconta 12,3 milioni di euro di costi di cui 2,3 milioni di competenza delle società di gestione consolidate, risulta negativo di 8,3 milioni di euro (4,4 milioni di euro negativi nell'esercizio semestrale e 0,6 milioni di euro positivi nel corrispondente semestre del 2006), il risultato operativo è positivo per 41,0 milioni di euro (3,7 milioni di euro nell'esercizio semestrale e negativo per 5,1 milioni di euro nel corrispondente semestre 2006).

Per quanto concerne le partecipate, la quota dei risultati delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto è pari a 1,2 milioni di euro (10,7 nell'esercizio semestrale e 4,5 nel corrispondente periodo dell'anno 2006) mentre nella voce accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni è inclusa la svalutazione della partecipata Coronet per 10 milioni di euro.

Il risultato prima degli interessi e delle imposte è pari a 42,2 milioni di euro e si confronta con 14,3 milioni di euro dell'esercizio semestrale e una perdita di 0,6 milioni di euro nel corrispondente semestre dell'anno 2006.

I proventi finanziari netti, che includono 3,8 milioni di euro di dividendi distribuiti da partecipate, sono pari a 0,8 milioni di euro (oneri finanziari netti di 3,8 milioni di euro nell'esercizio semestrale e di 1,2 milioni di euro nel corrispondente semestre dell'anno 2006).

L'utile ante imposte è pari a 43,0 milioni di euro (10,5 milioni di euro nell'esercizio semestrale e una perdita di 1,7 milioni di euro nel corrispondente semestre dell'anno 2006).

L'utile netto di pertinenza del Gruppo, che sconta 2,7 milioni di euro di imposte sul reddito e il risultato di pertinenza di terzi di 0,1 milioni di euro, è pari a 40,2 milioni di euro (rispetto ai 10,1 milioni di euro dell'esercizio semestrale e 10,8 milioni del semestre corrispondente dell'anno 2006).

\*\*\*

Le partecipazioni e le altre attività finanziarie, pari a 227,6 milioni di euro (269,2 milioni di euro al 31 dicembre 2006), si sono movimentate principalmente per effetto della cessione di Omniapartecipazioni e del Fondo Aster e per l'adeguamento al *fair value* della partecipata Delta S.p.A., che, mentre al 31 dicembre era compresa tra le "partecipazioni in imprese collegate", al 30 giugno 2007 è stata riclassificata come "attività disponibile per la vendita" (96 milioni di euro al 30 giugno 2007, rispetto ai 49,7 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

Il patrimonio netto totale al 30 giugno 2007 è pari a 181,0 milioni di euro (rispetto a 179,6 milioni di euro al 31 dicembre 2006), di cui 3,3 milioni di euro di interessi di

terzi (23,3 milioni di euro al 31 dicembre 2006) e 177,7 milioni di euro di spettanza del Gruppo (156,3 milioni di euro del 31 dicembre 2006).

L'aumento del patrimonio netto di gruppo deriva dal risultato del semestre e dalle variazioni della riserva di fair value mentre gli interessi di terzi sono diminuiti per effetto dell'uscita dal perimetro di consolidamento della società Star Venture 1 Scpa, liquidata il 29 giugno 2007.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 giugno 2007, pari a 76,5 milioni di euro è diminuito rispetto ai 121,7 milioni di euro del 31 dicembre 2006, principalmente per effetto delle cessioni di Omniapartecipazioni/Immsi e del Fondo Aster.

### **Risultati della capogruppo**

Sopaf S.p.A. chiude il semestre con una perdita di 16,2 milioni di euro, dovuta in larga parte alla svalutazione della partecipata Coronet e ai costi di gestione quale capogruppo. Il patrimonio netto al 30 giugno 2007 è di 67,0 milioni di euro.

### **Principali eventi del semestre**

Nel corso del semestre Sopaf ha proseguito il processo di crescita secondo le linee strategiche già individuate, sia rafforzando l'attività di raccolta di fondi di terzi sia ampliando la gamma dei veicoli di investimento da offrire ai coinvestitori.

In particolare:

- nel mese di aprile è stato perfezionato l'acquisto del rimanente 70% di Cartesio Alternative Investments SGR Spa, ridenominata in maggio Sopaf Capital Management SGR Spa, società che ha avviato un processo di costituzione di fondi di investimento speculativi mobiliari;
- la controllata Private Wealth Management SGR ha costituito un nuovo fondo di fondi hedge, PWM AIGGIG Multimanager Fund, in partnership con AIG Global Investment Group (società di asset management del Gruppo americano AIG, leader nei servizi finanziari e assicurativi). Il fondo, nel quale hanno coinvestito entrambi i financial sponsor (Sopaf SpA per euro 14,5 milioni e AIG per euro 15 milioni) ha avviato la sua operatività il 1 luglio 2007;
- China Opportunity Sicar ha effettuato il primo investimento di 5 milioni di dollari in una società attiva nel settore Oil&Gas;
- nel mese di giugno si è completato il processo di liquidazione delle società lussemburghesi Star Venture Management SA e Star Venture 1 Scpa .

Sul fronte delle partecipazioni, oltre alle già citate cessioni di Omniapartecipazioni/Immsi e del Fondo Aster, si segnala che nel mese di maggio Sopaf ha investito ulteriori 3 milioni di euro in Res Finco AG, società tedesca partecipata al 24,72%, attiva nel settore dell'energia rinnovabile. Res Finco possiede e gestisce uno dei più grandi parchi eolici in Germania con una capacità installata pari a 76,5 MW, ha in fase di avanzato sviluppo parchi eolici in Francia per circa 60 MW e sta perseguendo un progetto di crescita da realizzarsi mediante acquisizioni prevalentemente in Germania, Francia, Polonia e off-shore.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il management di Sopaf, anche in considerazione dell'andamento economico reddituale del primo semestre 2007, prevede che il risultato dell'intero esercizio 2007 sarà in netto miglioramento rispetto a quello conseguito negli ultimi esercizi.

## **Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre**

- Il 1 agosto Sopaf, De Agostini Invest Sa e Aviva Italia Holding Spa hanno sottoscritto con il Banco Popolare il contratto per l'acquisizione del 79,73% di Banca Bipielle Network Spa. Nella stessa data Sopaf e Aviva hanno sottoscritto sempre con il Banco Popolare due contratti per l'acquisto del 100% di Area Life International Assurance Ltd e di Aviva Previdenza Spa (*cfr cs del 1 agosto 2007*).
- Il 4 settembre si è conclusa l'offerta in opzione agli azionisti Sopaf del prestito obbligazionario "Sopaf 2007-2012 convertibile 3,875%" con la sottoscrizione integrale delle 56.520.463 obbligazioni convertibili emesse per un controvalore complessivo di euro 49.738.007,44 (*cfr cs del 23 aprile, 29 giugno, 19 luglio, 16 agosto, 23 agosto e 5 settembre*).
- Nell'ambito del progetto di semplificazione e razionalizzazione della struttura del Gruppo in data odierna il Consiglio di Amministrazione di Sopaf ha approvato il progetto di fusione per incorporazione in Sopaf S.p.A. delle controllate al cento per cento LM Real Estate S.p.A., Acal S.p.A e Ida S.r.l. e ha deliberato di convocare un'Assemblea Straordinaria degli azionisti per approvare l'operazione di fusione nonché un'Assemblea Speciale degli Obbligazionisti per procedere alla nomina del rappresentante comune, alla costituzione di un fondo spese e all'approvazione della suddetta fusione.

\* \* \*

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sopaf S.p.A., Alberto Ciaperoni, dichiara ai sensi del secondo comma dell'art. 154-bis del D.Lgs. n. 58/1998 che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili della Società.

\* \* \*

### ***Per ulteriori informazioni***

**Maria Antonietta Barelli**

**Sopaf S.p.A.**

Tel: +39 (02) 72.14.24.29

+39.335.620.0990

[mabarelli@sopafgroup.it](mailto:mabarelli@sopafgroup.it)

**Laura La Ferla**

**PMS**

Tel: +39 (02) 48.00.02.50

+39 329.470.5000

[l.laferla@pmsgroup.it](mailto:l.laferla@pmsgroup.it)

\* \* \*

*Si allegano gli schemi di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario consolidati e della capogruppo relativi al semestre al 30 giugno 2007. E' in corso la revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione.*

# GRUPPO SOPAF

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	1.01.2007 30.06.2007	01.01.2006 30.06.2006	01.07.2006 31.12.2006
Ricavi	3.020	24.354	2.952
Altri Proventi	986	1.258	2.071
Acquisti di Materiali e Servizi Esterni	(6.272)	(21.920)	(4.394)
Costi del Personale	(2.642)	(1.006)	(2.076)
Altri Costi Operativi	(3.427)	(2.040)	(2.978)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(8.335)</b>	<b>646</b>	<b>(4.425)</b>
Accantonamenti a Fondi Rischi e Svalutazioni	(10.295)	(5.700)	(59)
Ammortamenti	(430)	(25)	(141)
Utili/Perdite Derivanti da Dismissioni di Attività Non Correnti	60.044	-	8.306
<b>Risultato Operativo</b>	<b>40.984</b>	<b>(5.079)</b>	<b>3.681</b>
Quota dei Risultati delle Partecipazioni Valutate secondo il Metodo del Patrimonio Netto	1.225	4.507	10.659
<b>Risultato prima degli Interessi e delle Imposte</b>	<b>42.209</b>	<b>(572)</b>	<b>14.340</b>
Proventi (Oneri) Finanziari netti	758	(1.157)	(3.831)
<b>Risultato Prima delle Imposte</b>	<b>42.967</b>	<b>(1.729)</b>	<b>10.509</b>
Imposte sul Reddito	(2.676)	8.251	(475)
<b>Risultato Netto delle Attività in Funzionamento</b>	<b>40.291</b>	<b>6.522</b>	<b>10.034</b>
Risultato delle Attività Cedute	-	-	-
<b>Risultato Netto</b>	<b>40.291</b>	<b>6.522</b>	<b>10.034</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Risultato di Pertinenza di Terzi	120	(4.232)	(57)
<b>Risultato di Pertinenza del Gruppo</b>	<b>40.171</b>	<b>10.754</b>	<b>10.091</b>
<b>Utile per azione (in euro)</b>			
- Base	0,0955	0,0155	0,0239
- Diluito	0,0921	0,0148	0,0229

# GRUPPO SOPAF

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	<b>30.6.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Avviamento	2.476	1.599
Attività Immateriali	181	81
Attività Materiali	12.992	7.365
Partecipazioni in Società Collegate/a Controllo Congiunto	64.417	99.517
Attività Finanziarie	158.047	169.633
Altre Attività	5.091	-
Crediti Tributari	17.988	17.840
Imposte Anticipate	6.452	8.964
<b>Totale Attività Non Correnti</b>	<b>267.644</b>	<b>304.999</b>
Rimanenze	-	-
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali	2.047	594
Altri Crediti ed Attività Diverse	40.202	42.613
Altre Attività Finanziarie	3.007	3.132
Disponibilità Liquide	6.108	2.420
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>51.364</b>	<b>48.759</b>
Attività Non Correnti Classificate come detenute per la Vendita	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>319.008</b>	<b>353.758</b>
Capitale	80.000	80.000
Utili Indivisi	97.683	76.306
<b>Patrimonio Netto di spettanza del Gruppo</b>	<b>177.683</b>	<b>156.306</b>
Interessi di Terzi	3.341	23.323
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>181.024</b>	<b>179.629</b>
Obbligazioni	-	-
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	29.474	41.360
Debiti verso Enti Finanziari per Locazioni Finanziarie	8.924	4.600
Altre Passività	24.932	12.552
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto	295	249
Passività per Imposte Differite	4.529	4.403
Accantonamenti	1.883	2.660
<b>Totale Passività Non Correnti</b>	<b>70.037</b>	<b>65.824</b>
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	50.279	81.326
Debiti verso Enti Finanziari per Locazioni Finanziarie	121	-
Debiti Commerciali	2.850	3.115
Altre Passività	14.697	23.864
<b>Totale Passività Correnti</b>	<b>67.947</b>	<b>108.305</b>
Passività Correlate ad Attività detenute per la Vendita	-	-
<b>Totale Patrimonio Netto e Passivo</b>	<b>319.008</b>	<b>353.758</b>

# GRUPPO SOPAF

Valori in migliaia di Euro

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

30.06.2007 30.06.2006 31.12.2006

## ATTIVITA' OPERATIVA

<b>Risultato netto</b>	<b>40.170</b>	<b>10.754</b>	<b>10.091</b>
<i>Rettifiche per:</i>			
Quota Utile/Perdita di imprese collegate	(1.226)	(4.508)	(10.659)
Dividendi percepiti	(3.858)	(2.821)	(977)
Oneri finanziari	3.566	1.233	6.393
Imposte sul reddito	2.659	(8.251)	480
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	391	26	127
Svalutazioni di attività finanziarie disponibili per la vendita	10.295	5.700	59
Ammortamenti di altre attività immateriali	39	(1)	14
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>52.036</b>	<b>2.132</b>	<b>5.528</b>
(Incremento)/Decremento nei crediti	958	9.548	(27.249)
(Incremento)/Decremento nelle rimanenze per sviluppo immobiliare	-	(40.965)	77.636
Incremento/(Decremento) nei debiti verso fornitori e altre passività correnti	(12.089)	2.795	20.004
Incremento/(Decremento) nelle altre passività non correnti	12.380	-	-
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>53.285</b>	<b>(26.490)</b>	<b>75.919</b>
Interessi corrisposti	(3.566)	(1.233)	(6.393)
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	(777)	319	930
Variazione netta del fondo TFR	46	13	117
Svalutazione delle attività finanziarie	(295)	-	(59)
Variazione nei crediti tributari non correnti	(148)	(12.091)	18.470
Variazione imposte differite	2.638	(8.624)	3.616

**DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA** **51.183** **(48.106)** **92.600**

## ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

Interessi percepiti	461	-	1.585
Dividendi ricevuti da collegate	306	3.668	70
Dividendi ricevuti su attività finanziarie	3.858	2.821	907
Quota Utile/Perdita di imprese collegate	1.226	4.508	10.659
Incrementi di partecipazioni in imprese collegate	(20.136)	(17.223)	-
Liquidazione di partecipazioni	-	-	267
Avviamento su acquisizione di partecipazioni in imprese controllate	(877)	-	(1.599)
Sottoscrizioni di capitale in partecipazioni	(3.990)	(275)	(15.257)
Incrementi di attività finanziarie disponibili per la vendita	(90)	(18.257)	(33.474)
Incrementi di partecipazioni per copertura perdite	-	(490)	-
Cessione di partecipazioni e attività finanziarie disponibili per la vendita	99.703	28.351	23.935
Incrementi/decrementi nel fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(39.487)	(3.186)	(17.123)
Variazioni di attivo netto nel perimetro di consolidamento	3.928	5.340	-
Incrementi in immobilizzazioni materiali	(305)	(570)	(1.216)
Incrementi per immobili in locazione finanziaria	(6.157)	-	(5.049)
Acquisti di attività immateriali	(139)	(70)	(66)
Variazione strumenti finanziari derivati	-	(59)	990
Variazione dei crediti finanziari non correnti	(8.639)	-	(3.602)
Variazione netta per cessioni di attività immobilizzate:			
- <i>Materiali</i>	444	23	-
- <i>Immateriali</i>	-	69	-

**DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO** **30.106** **4.650** **(38.972)**

## ATTIVITA' FINANZIARIA

Rimborsi di finanziamenti bancari	(64.500)	-	-
Incremento (decremento) nei conti correnti verso banche	29.022	39.452	14.472
Variazione attività finanziarie correnti	125	(2.324)	(3.132)
Variazione attività finanziarie non correnti	-	(27.226)	-
Variazione dei debiti finanziari	(3.592)	32.943	(73.338)
Variazione del Patrimonio netto di pertinenza degli azionisti di minoranza	(19.982)	(17.763)	(33.701)
Altre passività a medio e lungo termine	121	-	-
Movimenti del patrimonio netto	(3.742)	-	4.550
Variazione del fair value da partecipazioni e attività finanziarie disponibili per la vendita	(15.052)	(172)	14.266

**DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI/(IMPIEGATE NELLA) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA** **(77.601)** **(18.546)** **(79.435)**

**DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO** **2.420** **34.195** **28.227**

**DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO** **6.108** **15.649** **2.420**

# SOPAF S.p.A.

## CONTO ECONOMICO

Valori in euro

	<b>01.01.2007</b>	<b>01.01.2006</b>	<b>01.07.2006</b>
	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2006</b>
Dividendi ed altri proventi d partecipazioni	305.760	1.146.366	-
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di partecipazioni (Svalutazioni) ripristini di valore di partecipazioni	2.017.137 (10.000.000)	1.898.018 (3.700.878)	7.971.364 (227.070)
Altri ricavi di gestione	117.095	315.557	140.973
Acquisti di materiali e servizi esterni	(3.014.592)	(457.774)	(2.341.515)
Costi del Personale	(1.439.575)	(381.341)	(887.116)
Altri Costi Operativi	(961.921)	(517.360)	(768.805)
Ammortamenti	(73.283)	(15.287)	(40.881)
Accantonamenti a Fondi oneri futuri	-	(85.466)	-
Utili/Perdite Derivanti da Dismissioni di Attività Non Correnti	-	-	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>(13.049.380)</b>	<b>(1.798.164)</b>	<b>3.846.950</b>
<i>Proventi Finanziari</i>	306.386	350.855	331.806
<i>Oneri Finanziari</i>	(3.485.379)	(2.032.895)	(2.721.524)
Proventi (Oneri) finanziari netti	<b>(3.178.993)</b>	<b>(1.682.040)</b>	<b>(2.389.718)</b>
<b>Risultato Prima delle Imposte</b>	<b>(16.228.373)</b>	<b>(3.480.204)</b>	<b>1.457.232</b>
Imposte sul Reddito	-	8.537.480	340.755
<b>Risultato Netto delle Attività in Funzionamento</b>	<b>(16.228.373)</b>	<b>5.057.276</b>	<b>1.797.987</b>
Risultato delle Attività Cedute	-	-	-
<b>Risultato Netto</b>	<b>(16.228.373)</b>	<b>5.057.276</b>	<b>1.797.987</b>
<b>Utile per azione (in euro)</b>			
- Base	(0,03847)	0,01199	0,00426
- Diluito	(0,03711)	0,01150	0,00408

## STATO PATRIMONIALE

Valori in euro

	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Attività immateriali	166.951	50.837
Attività materiali	365.237	251.612
Partecipazioni	162.080.905	145.709.877
Attività Finanziarie	10.222.613	22.499.452
Altre attività	5.091.010	-
Crediti Tributarî	17.928.461	17.838.963
Imposte Anticipate	8.878.236	8.910.346
<b>Totale Attività Non Correnti</b>	<b>204.733.413</b>	<b>195.261.087</b>
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali	166.762	193.159
Altri Crediti ed Attività Diverse	16.541.267	19.229.130
Altre Attività Finanziarie	-	3.131.704
Disponibilità Liquide	2.576.324	225.141
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>19.284.354</b>	<b>22.779.134</b>
Attività Non Correnti Classificate come detenute per la Vendita	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>224.017.767</b>	<b>218.040.221</b>
Capitale sociale	80.000.000	80.000.000
Altre riserve	-	21.038.651
Riserve da valutazione	-	4.424.835
Utili(perdite) portati a nuovo	3.197.315	(24.460.994)
Utile perdita dell'esercizio	(16.228.373)	1.797.987
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>66.968.942</b>	<b>82.800.479</b>
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	23.388.670	21.886.683
Altre Passività	35.779.274	41.356.096
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto	127.480	127.993
Accantonamenti	289.000	289.000
<b>Totale Passività Non Correnti</b>	<b>59.584.424</b>	<b>63.659.772</b>
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	80.620.383	47.481.220
Debiti Commerciali	1.274.257	1.536.881
Altre Passività	15.569.762	22.561.869
<b>Totale Passività Correnti</b>	<b>97.464.401</b>	<b>71.579.970</b>
Passività Correlate ad Attività detenute per la vendita	-	-
<b>Totale Patrimonio Netto e Passivo</b>	<b>224.017.767</b>	<b>218.040.221</b>

## SOPAF SpA

Valori in migliaia di euro

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(16.228)</b>	<b>5.057</b>	<b>1.798</b>
<i>Rettifiche per:</i>			
Imposte correnti e differite		(8.537)	(341)
Ammortamenti materiali	39	11	31
Ammortamenti immateriali	35	18	10
Svalutazioni di attività finanziarie	10.000	3.701	227
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>(6.154)</b>	<b>250</b>	<b>1.725</b>
(Incremento)/Decremento nei crediti ed altre attività correnti	2.715	3.567	(15.867)
Incremento/(Decremento) nei debiti	(262)	(694)	725
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>(3.701)</b>	<b>3.123</b>	<b>(13.417)</b>
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	-	85	-
Variazione netta del fondo TFR	(1)	(34)	29
Variazioni altre passività non correnti	(5.577)	-	41.356
Variazioni altre passività correnti	(6.995)	(121)	21.827
Variazione passività per imposte	(2.459)	8.537	341
Variazione attività per imposte	(89)	(289)	6.670
Variazione delle imposte differite	2.491	(8.564)	(346)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>(16.331)</b>	<b>2.737</b>	<b>56.460</b>
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti in partecipazioni per:			
<i>Acquisizioni</i>	(27.688)	(9.725)	(162.477)
<i>Ricapitalizzazioni di società controllate</i>	(150)	-	(4.696)
Altri investimenti (attività materiali, immateriali ed altre attività finanziarie)	(305)	(108)	(202)
Realizzo dalla vendita di:			
<i>Partecipazioni</i>	11.467	560	115.795
<i>Altre attività non correnti (attività materiali, immateriali ed altre)</i>	2	-	5
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(16.674)</b>	<b>(9.273)</b>	<b>(51.575)</b>
<b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>			
Variazione nelle attività finanziarie	318	(8.756)	15.847
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori	34.641	13.386	(25.523)
Movimenti del patrimonio netto	397	(262)	4.479
Aumento di capitale	-	-	-
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI/(IMPIEGATE NELLA) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>	<b>35.356</b>	<b>4.368</b>	<b>(5.197)</b>
<b>INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>2.351</b>	<b>(2.168)</b>	<b>(312)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>225</b>	<b>2.705</b>	<b>537</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.576</b>	<b>537</b>	<b>225</b>