
SOPAF S.p.A.

Sede legale: Foro Buonaparte, 24, 20121 Milano
Capitale sociale: € 80.001.850,64 i.v.
Registro delle Imprese di Milano e C.F. 05916630154
Iscritta all'U.I.C. n. 20641

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 SETTEMBRE 2007

SOPAF S.p.A.

Sede legale: Foro Buonaparte 24, 20121 Milano
Capitale sociale: € 80.001.850,64 i. v .
Registro delle Imprese di Milano e C.F. 05916630154
Iscritta all'U.I.C. n. 20641

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Giorgio Cirila
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Giorgio Magnoni
Consiglieri	Giancarlo Boschetti Renato Cassaro Adriano Galliani Guidalberto Guidi Luca Magnoni Francesco Micheli Giovanni Jody Vender

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Giovanni Sala
Sindaci Effettivi	Paolo Gualtieri David Reali
Sindaci Supplenti	Francesco Dori Riccardo Ronchi Marco Salvatore

Relazione Trimestrale Consolidata al 30 settembre 2007

SOMMARIO

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

□ Andamento del Gruppo	pag.	5
□ Principali operazioni effettuate nel corso del trimestre	pag.	6
□ Partecipazioni del Gruppo al 30 settembre 2007	pag.	8
□ Prospetto riepilogativo delle principali partecipazioni del Gruppo	pag.	14
□ Fatti di rilievo relativi al gruppo successivi al 30 settembre 2007	pag.	15
□ Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	16

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEL TERZO TRIMESTRE 2007

□ Conto Economico consolidato	pag.	17
□ Stato Patrimoniale consolidato	pag.	18
□ Posizione finanziaria netta consolidata	pag.	19

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

□ Note di commento ai prospetti contabili consolidati	pag.	20
□ Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato	pag.	28
□ Informazioni sul Conto Economico consolidato	pag.	37

ALLEGATI

□ Dichiarazione dirigente preposto alla redazione dei prospetti contabili consolidati	
□ Prospetto del variazioni del patrimonio netto consolidato	
□ Prospetto delle partecipazioni	
□ Prospetto delle attività finanziarie disponibili per la vendita	

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

PREMESSA

La relazione trimestrale al 30 settembre 2007 è la prima trimestrale del Gruppo Sopaf, dopo la fusione del 29 luglio 2005, che chiude in concomitanza con i primi nove mesi dell'esercizio solare, in seguito alla decisione dall'Assemblea dei soci riunita in data 10 novembre 2006 che ha deliberato l'allineamento del calendario sociale a quello solare. Pertanto il confronto tra i dati della presente relazione con i dati del corrispondente periodo solare 2006 non risulta particolarmente significativo in quanto il trimestre chiuso al 30 settembre 2006 rappresentava il primo trimestre dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 (esercizio di sei mesi).

IL GRUPPO SOPAF IN CIFRE

Dati economici (in migliaia di Euro)

	30.09.07 (9 mesi)	30.6.07 (6 mesi)	31.12.06 (6 mesi)
Risultato operativo	41.000	40.984	3.681
Risultato prima degli interessi e delle imposte	42.911	42.209	14.340
Risultato prima delle imposte	42.004	42.967	10.509
Risultato netto del Gruppo	40.310	40.171	10.091

Dati patrimoniali e finanziari (in migliaia di Euro)

	30.09.07 (9 mesi)	30.6.07 (6 mesi)	31.12.06 (6 mesi)
Patrimonio netto del Gruppo	175.820	177.683	156.306
Posizione finanziaria netta	(135.917)	(76.481)	(121.734)
Capitale investito netto	315.354	257.505	301.363

ANDAMENTO DEL GRUPPO

A livello di Gruppo Sopaf il risultato dei primi nove mesi dell'esercizio, presenta un utile di euro 40,3 milioni, contro un utile di 1,7 milioni registrato nello stesso periodo chiuso al 30 settembre 2006 (utile di euro 40,2 milioni al 30 giugno 2007). Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2007, compreso gli interessi delle minoranze, è di euro 179,4 milioni contro euro 177,3 milioni del 30 settembre 2006 (euro 181 milioni al 30 giugno 2007); il patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo al 30 settembre 2007 ammonta a euro 175,8 milioni contro euro 126 milioni al 30 settembre 2006 (euro 177,7 milioni al 30 giugno 2007).

I principali dati del Gruppo relativi ai primi nove mesi del corrente esercizio, nonché quelli dell'esercizio 2006, sono riportati nelle tabelle delle pagine seguenti.

Nel corso del trimestre Sopaf SpA ha perfezionato l'acquisto di un'importante partecipazione finanziaria in Banca BPL Network SpA, creando una propria presenza nel settore bancario, nel segmento specifico dei canali distributivi indipendenti e caratterizzati da un'offerta di prodotti multibrand secondo la logica distributiva "dell'architettura aperta".

Inoltre il Gruppo ha continuato il processo di riorganizzazione societaria. In particolare il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un ulteriore accorciamento della catena di controllo mediante la fusione per incorporazione di LM Real Estate SpA, Acal SpA e Ida Srl in Sopaf SpA, progetto che sarà sottoposto ai Soci nella prossima Assemblea del 27 novembre 2007.

Il trimestre è stato anche caratterizzato dal completamento del collocamento del prestito obbligazionario convertibile "Sopaf 2007-2012 convertibile 3,875%" per euro 49,7 milioni; il ricavato netto dell'emissione ha permesso al Gruppo di diversificare le proprie fonti di finanziamento, riducendo il costo di indebitamento a supporto dell'attività di investimento

Si ricorda che il collocamento è stato perfezionato in un clima particolarmente complesso per i mercati finanziari, in tensione per la crisi dei mutui "subprime" registrata sul mercato statunitense. Pertanto, anche in considerazione di un sistema bancario divenuto meno disponibile nell'erogazione del credito, la strategia di diversificazione finanziaria attuata da Sopaf assume una importanza particolare per i futuri progetti di investimento, sia in termini di linee di credito bancarie inutilizzate sia in termini di flussi di liquidità disponibili. Nell'ottica di ottimizzazione del rapporto tra mezzi propri e indebitamento la Capogruppo sta valutando all'interno del proprio portafoglio alcuni assets non strategici da dismettere, compatibilmente con le condizioni di mercato.

In relazione alla crisi dei mutui *subprime* sopra citata si informa che al 30 settembre 2007 il Gruppo Sopaf non aveva in portafoglio prodotti finanziari aventi come attività sottostante mutui *subprime* o ad essi facenti riferimento (a titolo esemplificativo titoli quali ABS, CDO o posizioni "unfunded" in derivati di credito).

Con riferimento ai rischi indiretti, quali per esempio un'aumentata volatilità dei mercati borsistici o una minore generalizzata liquidità a supporto degli investimenti, il Gruppo Sopaf ha registrato nel trimestre una variazione negativa della propria riserva di *fair value* pari a euro 3,8 milioni, imputabile esclusivamente all'adeguamento al valore di mercato al 30 settembre 2007 dei titoli azionari quotati e delle quote di fondi di investimento presenti nel proprio portafoglio.

Si ritiene che questo scenario presenti per un gruppo come il nostro ampi potenziali per il perfezionamento di nuovi affari e per il mantenimento di una soddisfacente redditività.

PRINCIPALI OPERAZIONI EFFETTUATE NEL CORSO DEL TRIMESTRE

Società prodotta

In data 1 luglio 2007 ha avviato la propria operatività il nuovo fondo di fondi hedge PWM AIGGIG Multimanager Fund, fondo gestito dalla società controllata Private Wealth Management SGR in partnership con AIG Global Investment Group (società di asset management del Gruppo americano AIG, leader nei servizi finanziari e assicurativi).

In data 29 luglio 2007 Sopaf SpA ha ceduto a terzi investitori alcune quote del sopra citato fondo di fondi hedge per un ammontare pari a Euro 1,5 milioni, riducendo l'investimento di Sopaf SpA (in qualità di co-financial sponsor insieme al Gruppo AIG) a Euro 13 milioni.

Area Investimenti industriali

Nell'ambito dell'operazione di dismissione della partecipazione Omnipartecipazioni, già ampiamente descritta nella relazione semestrale del Gruppo al 30 giugno 2007, durante il trimestre LM Real Estate SpA ha ulteriormente ridotto il numero di azioni IMMSI in suo possesso, cedendo sul mercato n. 1.486.408 azioni per un controvalore pari a 3,475 milioni realizzando una plusvalenza pari a 2,6 milioni.

Inoltre, nel corso del trimestre, è stato avviato un progetto che permetta di valorizzare alcune partecipazioni industriali presenti nel portafoglio del Gruppo, con l'obiettivo di mantenere un'attività gestoria da parte del Gruppo e contestualmente procedere con la cessione degli assets a terzi investitori.

Area Servizi Finanziari e assicurativi

In data 5 luglio 2007 l'assemblea straordinaria degli azionisti di **Delta SpA** ha deliberato un aumento di capitale a seguito delle novità legislative per le quali il Gruppo Delta è stato iscritto con decorrenza 1 gennaio 2007 nell'albo di cui all'art. 64 del Testo Unico Bancario, iscrizione che comporta la necessità di garantire agli Organi di Vigilanza una patrimonializzazione diversa rispetto a quella attuale.

Le modalità dell'aumento di capitale e la presentazione di un nuovo piano industriale hanno evidenziato posizioni strategiche diverse all'interno dell'attuale azionariato tanto che in data 16 luglio 2007 alcuni soci hanno fatto decadere il patto parasociale che sino a quella data disciplinava la governance del Gruppo Delta.

Come conseguenza alla decadenza dei patti parasociali e a seguito delle dimissioni di alcuni membri del Consiglio di Amministrazione avvenute a giugno 2007, in data 18 luglio 2007 l'Assemblea dei soci ha eletto un nuovo Consiglio di Amministrazione senza rappresentanti del Gruppo Sopaf (azionista di Delta SpA al 24%) e del Banco Popolare (azionista di Delta SpA al 20%).

Tali eventi hanno radicalmente cambiato la governance del Gruppo Delta: lo scioglimento del patto parasociale e l'esclusione di un rappresentante del Gruppo Sopaf all'interno del nuovo Consiglio di Amministrazione di Delta SpA sono elementi decisivi per il venir meno del presupposto dell'influenza notevole così come è definito nel principio contabile IAS 28 in materia di esposizione contabile di partecipazioni in società collegate.

Pertanto, alla luce degli eventi intervenuti, si ricorda che a partire dalla redazione della semestrale 2007, la partecipazione del Gruppo Sopaf in Delta SpA è stata riclassificata come "attività disponibile alla vendita" e, di conseguenza, valutata a *fair value*, imputando le variazioni intervenute rispetto al precedente valore di iscrizione della partecipazione direttamente a patrimonio netto.

Si ricorda che il fair value attribuito alla partecipazione è pari a 96 milioni di Euro.

La determinazione di tale valore ha tenuto conto della valutazione fornita da primaria banca di affari nominata dal management della società a supporto dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 5 luglio 2007 e già sottoscritto da alcuni soci (valutazione del Gruppo Delta "pre money" pari ad Euro 456 milioni); inoltre, nell'ambito di tale valutazione, la determinazione del fair value è stata supportata e avvalorata da ulteriori studi forniti a Sopaf SpA da altri consulenti/banche d'affari.

Sulla base di tali argomentazioni, gli amministratori hanno determinato il valore di fair value della partecipazione adottando il valore minore risultante dalle diverse valutazioni.

In data 26 settembre 2007, con riferimento agli accordi sottoscritti in data 1 agosto 2007, Sopaf SpA, De Agostini Invest SA ed Aviva Italia Holding SpA hanno perfezionato con il Banco Popolare Soc. Coop. l'acquisto del 79,73% del capitale sociale di **Banca Bipielle Network SpA** ("BPL NET") per un importo pari a Euro 104.724.223. L'operazione è stata finalizzata a seguito delle già citata autorizzazione dell'Autorità di Vigilanza rilasciata in data 25 giugno 2007.

Si precisa al riguardo che il prezzo pagato da Sopaf (e De Agostini Invest SA) per l'acquisto del 14,99% del capitale sociale di BPL Net è stato pari ad Euro 19.689.186,28, mentre il prezzo corrisposto da Petunia per l'acquisto del 49,75% del capitale sociale di BPL Net è stato pari ad Euro 65.345.850,45.

In merito si ricorda che Petunia è il veicolo partecipato da Aviva SpA, che esercita il controllo di diritto ex art. 2359, in quanto detentrica del 51% dei diritti di voto e da Sopaf, detentrica del restante 49% dei diritti di voto e del 59,38% dei diritti economici.

In relazione a suddetta ripartizione, al fine di dotare Petunia dei mezzi finanziari necessari per l'acquisizione, in data 25 settembre 2007, i soci hanno sottoscritto un aumento di capitale e contestualmente eseguito un versamento imputato a riserva in conto capitale a fondo perduto. In particolare, Sopaf SpA ha versato (i) Euro 29.333.720 a titolo di aumento di capitale e (ii) Euro 10.024.466 a titolo di riserva in conto capitale a fondo perduto, mentre Aviva ha versato Euro 20.066.280 a titolo di aumento di capitale e Euro 6.857.424 a titolo di riserva in conto capitale a fondo perduto.

A seguito della sopracitata acquisizione, la compagine azionaria di BPL NET risulta essere così composta: Petunia SpA 49,75%, Banco Popolare Soc. Coop. 19,90%, Sopaf 14,99%, De Agostini Invest SA 14,99% e Nuova Era SA 0,37%.

Nella stessa data Sopaf e Aviva hanno perfezionato con il Banco Popolare Soc. Coop. l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Area Life International Assurance Ltd (ripartiti al 55% per Aviva e al 45% per Sopaf). Il prezzo di acquisto è risultato pari rispettivamente a Euro 18.348.544 (controlvalore rettificato in relazione al patrimonio netto di Area Life al 30 giugno 2007 rispetto all'ammontare di Euro 23.500.000 indicato negli accordi stipulati in data 1 agosto 2007).

Si ricorda inoltre che in data 1 agosto 2007 Sopaf e Aviva hanno sottoscritto con il Banco Popolare Soc. Coop. un altro contratto finalizzato all'acquisizione del 100% del capitale sociale di Aviva Previdenza SpA (ripartiti al 55% per Aviva e al 45% per Sopaf). Il prezzo di acquisto della suddetta operazione è pari a Euro 34.276.000. Il perfezionamento di tale operazione è condizionato all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni richieste dalla normativa vigente.

Al 30 settembre 2007 le partecipazioni sopra citate sono state rappresentate contabilmente al costo.

Altre operazioni

In data 4 settembre 2007 si è conclusa l'offerta in opzione agli azionisti SOPAF S.p.A. di n. 56.520.463 obbligazioni convertibili in azioni ordinarie SOPAF S.p.A. di nuova emissione, (le "**Obbligazioni Convertibili**") del prestito obbligazionario "SOPAF 2007-2012 convertibile 3,875%".

Al termine dell'offerta in borsa dei diritti inoptati, sono stati esercitati complessivamente n. 152.120.000 diritti di opzione corrispondenti a n. 20.384.080 Obbligazioni Convertibili per un controvalore di Euro 17.937.990, (pari al 36,065% del totale delle Obbligazioni Convertibili oggetto dell'offerta), mentre le rimanenti n. 36.136.383 Obbligazioni Convertibili pari al 63,935% dell'offerta (corrispondenti ai diritti di opzione rimasti inoptati al termine del periodo di Offerta in Borsa) sono state sottoscritte da Banca Akros in virtù dell'Accordo di Garanzia siglato con l'emittente. Pertanto l'operazione si è conclusa con la sottoscrizione di tutte le n. 56.520.463 Obbligazioni Convertibili oggetto del prestito obbligazionario, per un controvalore complessivo di Euro 49.738.007,44.

Nell'ambito del progetto di riorganizzazione del Gruppo, nell'ottica di accorciamento della catena di controllo, in data 12 settembre 2007 il Consiglio di Amministrazione di Sopaf SpA ha approvato un progetto di fusione che prevede l'incorporazione di LM Real Estate SpA, Acal SpA e IDA Srl nella stessa Capogruppo Sopaf SpA. Gli effetti contabili e fiscali della fusione decorreranno a partire dal 1 gennaio 2007.

Propedeutico a tale delibera, in data 11 settembre 2007 Sopaf SpA ha acquisito il 100% del capitale sociale della già controllata LM Real Estate, perfezionando l'acquisto delle quote di minoranza rispettivamente dalla propria controllata LM IS Srl (in liquidazione) (10,81% per Euro 8.541.738) e da Giorgio Magnoni (0,3% per Euro 181.739).

In data 26 settembre 2007, Tenerani Srl ha proceduto a sottoscrivere il 99,99% di una società svizzera di nuova costituzione denominata Eolia S.A. mediante versamento di Franchi Svizzeri 99.998.

PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2007

PARTECIPAZIONI DI CONTROLLO DETENUTE DIRETTAMENTE DALLA CAPOGRUPPO SOPAF S.P.A. AL 30 SETTEMBRE 2007

ACAL S.P.A.

Al 30 settembre 2007 Sopaf S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale di Acal S.p.A., società veicolo che detiene il 24% di Delta S.p.A., società operante nel credito al consumo che offre un'ampia gamma di prodotti e servizi al segmento retail. Il Gruppo Delta ha chiuso il primo semestre 2007 con un utile consolidato pari a Euro 6,5 milioni. Si ricorda che, nell'ambito di un progetto di accorciamento della catena di controllo del Gruppo, in data 12 settembre 2007 il Consiglio di Amministrazione di Sopaf SpA ha deliberato un progetto di fusione per incorporazione della controllata Acal SpA con effetti contabili e fiscali dal 1 gennaio 2007.

CUTTER S.ÀR.L.

Al 30 settembre 2007 Sopaf S.p.A. detiene il 100% di Cutter S.àr.l., società lussemburghese attualmente non operativa.

FONDO TERGESTE

Al 30 settembre 2007 Sopaf S.p.A. detiene il 50,8% delle quote del fondo comune immobiliare Tergeste, le cui rimanenti quote (49,2%) sono detenute da LM Real Estate SpA. Il fondo investe in operazioni di sviluppo e trading immobiliari.

Al 30 settembre 2007 il fondo detiene alcune partecipazioni in società immobiliari che di seguito sono così rappresentate:

- 40% di Telma S.r.l., società che sta sviluppando una serie di iniziative immobiliari in un'area a sud di Milano mediante la ristrutturazione di parte degli edifici esistenti ed in parte attraverso la costruzione di nuovi immobili;
- 15% di Immobiliare Appia S.r.l., società proprietaria di un portafoglio di unità immobiliari localizzate nel centro di Roma;
- 25,5% di Firanegocios S.L., società di diritto spagnolo che sta realizzando una prestigiosa iniziativa immobiliare di riqualificazione urbanistica sita in Barcellona;
- 50% di CO.SE. S.r.l., società proprietaria di un immobile sito in Como.

IDA S.R.L.

Al 30 settembre 2007 Sopaf S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale di IDA S.r.l., società tramite la quale il Gruppo Sopaf detiene il 2,9% del capitale sociale di Sadi Servizi Industriali S.p.A., realtà quotata alla Borsa Italiana e operante nel settore della gestione dei servizi ambientali (trattamento, recupero e smaltimento rifiuti industriali), della progettazione, costruzione e gestione di impianti ecologici, della progettazione di bonifica e risanamento ambientale. Al 30 giugno 2007 il valore della produzione registrato da Sadi SpA è stato pari a 53 milioni di Euro ed il margine operativo lordo è risultato essere pari a 8,8 milioni di Euro. Si ricorda che, nell'ambito di un progetto di accorciamento della catena di controllo del Gruppo, in data 12 settembre 2007 il Consiglio di Amministrazione di Sopaf SpA ha deliberato un progetto di fusione per incorporazione della controllata IDA Srl con effetti contabili e fiscali dal 1 gennaio 2007.

LM LS S.P.A.

LM LS S.p.A., controllata al 53% direttamente da Sopaf e indirettamente al 15,7% da LM IS S.àr.l. (in liquidazione), è il veicolo d'investimento finalizzato all'acquisto di partecipazioni in società attive nel settore sanitario, della diagnostica, della biotecnologia, farmaceutico, della salute e del benessere.

Le partecipazioni attualmente in portafoglio sono:

- **Advanced Accelerator Applications S.A.**, società italo-francese operante nel campo radiofarmaceutico di cui LM LS S.p.A. detiene il 18,6% a seguito di un investimento di circa Euro 3,2 milioni; la società è produttrice di una radiotraccia di contrasto usata per esami diagnostici, ha un impianto produttivo in Svizzera e due nuovi stabilimenti in costruzione in Italia. Durante il primo semestre 2007 il Gruppo ha continuato il suo progetto di espansione, avviando la produzione di uno dei due stabilimenti italiani e autorizzando la realizzazione di altri tre siti produttivi, di cui uno in Italia e due in Francia. Si ricorda che al 31/12/2006 il Gruppo ha riportato un Ebitda di circa Euro 1 milione e un fatturato di Euro 5,4 milioni.
- **im3D S.p.A.** (già I.MED S.p.A.), azienda emergente nel mercato dell'imaging medico e nella diagnostica (Computer Aided Detection), di cui LM LS S.p.A. detiene il 17,86% del capitale. La società sta sviluppando delle nuove tecnologie di imaging per individuare, diagnosticare e monitorare patologie tumorali. Durante il semestre la società ha avviato la commercializzazione del suo primo prodotto.
- **Cerma S.r.l.**, azienda francese attiva nella cura delle vene varicose di cui LM LS ha acquisito il 7,05% per euro 0,3 milioni in data 31 luglio 2007.

LM REAL ESTATE S.P.A.

LM Real Estate è una sub holding di partecipazioni, controllata al 100% da Sopaf SpA che effettua prevalentemente investimenti nel settore immobiliare.

In seguito alle dismissioni descritte nel precedente capitolo, al 30 settembre 2007 LM Real Estate detiene le seguenti partecipazioni:

- Vector 102 S.r.l.: di cui detiene il 57% del capitale sociale, veicolo attualmente non operativo;
- Demofonte S.r.l.: di cui detiene il 15% del capitale sociale, veicolo che detiene un portafoglio immobiliare acquisito da Enel S.p.A durante il mese di febbraio 2007;
- n. 225 quote del Fondo Tergeste, pari al 49,2% del totale quote del fondo per un controvalore al 30 settembre 2007 pari a Euro 6,3 milioni;
- n. 3.445.585 azioni IMMSI SpA per un controvalore al 30 settembre 2007 pari a Euro 6,2 milioni.

Si ricorda che, nell'ambito di un progetto di accorciamento della catena di controllo del Gruppo, in data 12 settembre 2007 il Consiglio di Amministrazione di Sopaf SpA ha deliberato un progetto di fusione per incorporazione della controllata con effetti contabili e fiscali dal 1 gennaio 2007.

PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR S.P.A.

Sopaf S.p.A. detiene il 66,64% del capitale sociale di Private Wealth Management SGR S.p.A., società di gestione del risparmio dedicata alla gestione e distribuzione di fondi hedge di diritto italiano. La società gestisce attualmente 5 fondi di fondi speculativi per una massa complessiva di circa Euro 180 milioni.

SOPAF ASIA S.ÀR.L.

Al 30 settembre 2007 Sopaf S.p.A. detiene tramite LM IS S.àr.l. (in liquidazione) il 85% del capitale sociale di Sopaf Asia S.àr.l., società che presta servizi di consulenza a China Opportunity S.A. Sicàr. Sopaf Asia S.àr.l. ha degli uffici di rappresentanza in Shanghai e Hong Kong.

SOPAF CAPITAL MANAGEMENT SGR S.P.A.

Al 30 settembre 2007 Sopaf S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale di Sopaf Capital Management SGR S.p.A., società di gestione del risparmio che attualmente gestisce un fondo long/short equity arbitrage (Cartesio Global Equity Fund) con una massa gestita pari a Euro 47,2 milioni.

TENERANI

Al 30 settembre 2007 Sopaf S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale di Tenerani Srl, veicolo attualmente non operativo.

PARTECIPAZIONI NON DI CONTROLLO DETENUTE DIRETTAMENTE DALLA CAPOGRUPPO SOPAF S.P.A. AL 30 SETTEMBRE 2007

AFT S.R.L.

Sopaf detiene direttamente il 40% di AFT Srl e indirettamente, tramite LM IS Sarl in liquidazione e Nearco Invest Sarl, una quota pari al 17,76%. Il Gruppo Sopaf, pur detenendo complessivamente il 57,76% di AFT, non controlla la società in quanto il governo societario è regolato da una pluralità di soci ognuno rappresentato nel Consiglio di Amministrazione della società ; tale governo non consente al Gruppo di rinominare e/o rimuovere la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione e, conseguentemente, non permettono di controllare le politiche finanziarie ed operative della partecipata. AFT S.r.l., oltre ad essere proprietaria di circa 1.150 centraline telefoniche ex Telecom Italia dislocate su tutto il territorio nazionale, detiene il 100% di Linkem S.p.A., già Megabeam Italia S.p.A., società nata nel 2001, diventata leader nazionale nella gestione e realizzazione di reti per la connessione a banda larga in

modalità wireless (senza fili). Il Gruppo sta lavorando per finalizzare la propria partecipazione all'imminente bando di gara per l'assegnazione delle licenze wimax. Al 30 settembre 2007 il Gruppo AFT ha registrato un fatturato pari a Euro 5,9 milioni.

CORONET S.P.A.

Al 30 settembre 2007 Sopaf S.p.A. detiene il 30% del capitale sociale di Coronet S.p.A., società specializzata nella produzione e commercializzazione di materiali sintetici impiegati principalmente nel settore calzaturiero. Come ampiamente descritto nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 Coronet ha predisposto un nuovo piano industriale 2008/2010 significativamente diverso a quello precedente, con delle stime di fatturato del 30% inferiori rispetto a quelle indicate nel precedente piano ed il raggiungimento del break-even operativo alla fine del prossimo triennio. Sulla base di tali elementi ed in attesa dell'approvazione del bilancio della società al 30 giugno 2007 (approvazione rimandata nella seconda metà di novembre 2007) la partecipazione è stata svalutata al 30 giugno 2007 per un importo pari a Euro 10 milioni riducendo il valore di carico a Euro 3,4 milioni.

ESSERE S.P.A.

Al 30 settembre 2007 Sopaf detiene il 35,77% di Essere S.p.A., società di mediazione creditizia costituita nel novembre 2004 e attiva nella distribuzione di mutui e prodotti assicurativi. Nei primi nove mesi 2007 la società ha collocato circa Euro 282 milioni di mutui, riportando un fatturato consolidato pari a circa euro 17 milioni.

FIVE STARS S.A.

Five Stars S.A. è una società di diritto lussemburghese, di cui Sopaf S.p.A. possiede il 100% delle azioni di classe A. E' partecipata da un gruppo di investitori attraverso l'assegnazione di warrant che danno il diritto a sottoscrivere azioni di classe B. I risultati economici conseguiti da Five Stars, dopo l'attribuzione di un "preferential return" del 9% agli investitori, sono attribuiti per il 75% ai detentori dei warrant e per il 25% a Sopaf S.p.A..

Five Stars S.A. ha acquistato un numero di quote pari a n° 450 del fondo di investimento immobiliare "FIP-Fondo Immobili Pubblici" del Ministero dell'Economia e delle Finanze, per un investimento complessivo di Euro 57 milioni.

PETUNIA S.P.A.

Al 30 settembre 2007 Sopaf detiene il 59,38% di Petunia, veicolo che detiene il 49,75% del capitale sociale di Banca Bipielle Network S.p.A. Si ricorda che Sopaf SpA non controlla Petunia SpA in quanto parte delle azioni detenute da Sopaf (n. 122.118 corrispondenti al 10,38%) sono azioni di classe B, azioni prive del diritto di voto; pertanto il controllo della società è in capo a Aviva Italia Holding SpA che detiene il 51% delle azioni di classe A, azioni che attribuiscono il diritto di voto.

POLIS FONDI SGR.P.A.

Al 30 settembre 2007 Sopaf S.p.A. detiene il 49% di Polis Fondi Sgr.p.A., società di gestione del risparmio attiva nel settore immobiliare. Attualmente la sgr gestisce il fondo Polis, fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso destinato al mercato retail, costituito nel giugno 2000, che ha un patrimonio netto pari a Euro 319 milioni e il fondo Tergeste, fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso riservato ad investitori qualificati, costituito ad apporto dal Gruppo Sopaf.

PWM AIGGIG MULTIMANAGER FUND

Al 30 settembre Sopaf SpA, in qualità di co-financial sponsor insieme al Gruppo americano AIG, detiene circa il 44% del fondo di fondi hedge PWM AIGGIG Multimanager Fund.

S.F.E.R.A. S.R.L.

Al 30 settembre 2007 Sopaf S.p.A. detiene il 50% del capitale sociale di S.F.E.R.A. S.r.l., società dedicata ad iniziative di ricerca e sviluppo nell'ambito del settore delle energie rinnovabili.

PARTECIPAZIONI IN LIQUIDAZIONE/FALLIMENTO:

LM & PARTNERS S.C.A. (IN LIQUIDAZIONE)

LM & Partners S.C.A., società di investimento di diritto lussemburghese la cui liquidazione è stata deliberata in data 19 dicembre 2006.

Si ricorda che al 30 settembre 2007 il Gruppo Sopaf detiene il 100% della società.

LM IS S.ÀR.L. (IN LIQUIDAZIONE)

LM IS S.àr.l., società di diritto lussemburghese detenuta al 100% da Sopaf, è la management company di LM & Partners S.C.A. (in liquidazione); a seguito della messa in liquidazione della società di investimento, in data 27 dicembre 2006, l'Assemblea di LM IS ha deliberato la messa in liquidazione volontaria della società e la contestuale nomina del liquidatore.

VOLARE (GROUP) S.P.A. (IN AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA)

Al 30 settembre 2007 Sopaf S.p.A. detiene il 24% di Volare S.p.A. interamente svalutata.

FORMULA SPORT GROUP S.R.L. (IN FALLIMENTO)

La quota di partecipazione, pari al 19%, per un valore di 998 migliaia di Euro, risulta interamente svalutata nei precedenti esercizi.

I soci sono in attesa delle decisioni della Corte d'Appello sull'istanza di opposizione relativa alla sentenza di fallimento emessa dal Tribunale di Milano, opposizione in linea con il parere favorevole alla prosecuzione della liquidazione espresso a suo tempo dallo stesso commissario liquidatore.

PARTECIPAZIONI DETENUTE TRAMITE LA CONTROLLATA LM & PARTNERS S.C.A. (IN LIQUIDAZIONE) AL 30 SETTEMBRE 2007

VALORE BY AVERE ASSET MANAGEMENT S.C.A.

Al 30 settembre 2007 LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) detiene l'11,9% della società di investimenti immobiliari Valore By Avere Asset Management S.C.A.. La società opera nella compravendita di immobili residenziali nell'area di Berlino. L'attuale portafoglio immobiliare della società di investimento consta di circa 80 mila mq, di cui circa l'80% ad uso residenziale.

BLUE H GROUP LTD.

Al 30 settembre 2007 LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) detiene l' 1,6% del capitale sociale di Blue H Group, società operante nel settore dell'energia eolica. La società sta progettando la realizzazione di innovative piattaforme off-shore per la produzione di energia.

BEVEN FINANCE S.ÀR.L.

Al 30 settembre 2007 LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) detiene il 50% del capitale sociale di Beven Finance S.àr.l., società di diritto lussemburghese, costituita in joint venture paritetica con il fondo americano Ramius. La società detiene una quota pari al 5,44% del capitale sociale di Management & Capitali S.p.A., società dedicata ad attività di turnaround di piccole e medie imprese, quotata alla Borsa Italiana.

CHINA OPPORTUNITY S.A. SICÀR

Al 30 settembre 2007 LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) detiene il 9,9% delle azioni di classe B della Sicàr lussemburghese China Opportunity, Sicar dedicata ad investimenti in imprese cinesi con potenzialità di sviluppo a livello internazionale con una dotazione di 33 milioni e una durata di sei anni. Inoltre LM IS (in liquidazione) detiene la totalità delle azioni di classe A (azioni che garantiscono ritorni economici maggiori rispetto a quelli di classe B) che portano complessivamente la partecipazione del Gruppo al 46% del capitale della Sicar .

GREEN BIT S.P.A.

Al 30 settembre 2007 LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) detiene il 23,72% del capitale sociale di Green Bit S.p.A..

La società Green Bit realizza sistemi biometrici dattiloscopici basati sul riconoscimento delle impronte digitali per applicazioni di identificazione, riconoscimento e sicurezza. Durante il semestre la società ha vinto insieme alle proprie cordate di appartenenza due distinte gare indette dal Ministero degli Interni spagnolo per la fornitura di sistemi biometrici per la prossima realizzazione e diffusione di carte di identità elettroniche in Spagna. Al 30 settembre la società ha registrato un fatturato pari a circa euro 4 milioni

RES FINCO A.G.

Al 30 settembre 2007 LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) detiene il 24,72% di Res Finco A.G., holding del Gruppo tedesco RES Rennergys A.G.. Il Gruppo è attivo nel settore dell'energia rinnovabile. Attraverso le diverse società operative, il Gruppo offre soluzioni integrate (progettazione, sviluppo, realizzazione e gestione) per il segmento dell'energia rinnovabile, con una specializzazione relativa ai progetti di sviluppo di parchi eolici inclusa l'eventuale gestione del parco e di tutti i servizi accessori. Il Gruppo opera attraverso due divisioni: alla prima fanno riferimento i parchi eolici in funzione e in costruzione mentre la seconda si occupa di identificare nuove opportunità di sviluppo con un portafoglio di progetti in Francia, Germania, Spagna, Polonia e Italia, progetti che si trovano a diversi stadi autorizzativi. Attualmente la società gestisce uno dei più grandi parchi eolici in Germania con una capacità installata pari a 76,5 MW e ha in fase costruttiva due parchi eolici in Francia per complessivi 67 MW.

SISKIN S.A./SILA HOLDING INDUSTRIALE S.P.A.

Al 30 settembre 2007 LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) detiene il 100% del capitale sociale di Siskin S.A., società veicolo mediante la quale il Gruppo detiene il 27,5% del capitale sociale di Sila Holding Industriale S.p.A.

Il Gruppo Sila opera nel settore della componentistica automobilistica ed in particolare nella produzione e commercializzazione di comandi cambio e cavi flessibili per auto e veicoli industriali, di rivestimenti interni per auto. Nei primi nove mesi dell'esercizio 2007 la società ha fatturato Euro 101 milioni raggiungendo un Ebitda di circa Euro 13 milioni, risultati decisamente in crescita rispetto allo stesso periodo 2006.

WESTINDUSTRIE S.R.L.

Al 30 settembre 2007 LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) detiene il 22% di Westindustrie S.r.l, veicolo attualmente non operativo.

LEISURE LINK LTD. (IN LIQUIDAZIONE)

Al 30 settembre 2007 la società è in liquidazione volontaria; nei precedenti esercizi LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) ha proceduto alla svalutazione della partecipazione che oggi risulta iscritta ad un valore di 0,2 milioni di Euro.

MIRROR TRE S.ÀR.L. (IN LIQUIDAZIONE)

Al 30 settembre 2007 LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) detiene il 25% del capitale sociale di Mirror Tre S.àr.l. in liquidazione.

SECOND MIRROR S.A. (IN LIQUIDAZIONE)

Al 30 settembre 2007 LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) detiene il 36% del capitale sociale di Second Mirror S.A. in liquidazione.

Prospetto riepilogativo delle principali partecipazioni detenute dal Gruppo Sopaf al 30 settembre 2007

Partecipazioni in imprese collegate valutate in base al metodo del patrimonio netto

Valori in migliaia di euro

	30.09.2007	30.06.2007	31.12.2006
Area finanziaria			
Beven Finance S.a.r.l.	12.052	13.259	13.718
Five Stars S.a.r.l.	5.118	4.330	2.554
Essere S.p.A.	1.060	1.139	838
China Opportunity SA Sicar	5.420	5.471	5.365
Petunia S.r.l.	39.794	541	476
BPL Network S.p.A.	19.740	-	-
Area Life International Assurance Limited	8.385	-	-
PWM AIG Multimanager	12.979	14.500	-
Polis Fondi S.G.R.P.A.	7.980	7.828	7.983
Area Industriale			
AFT S.r.l./Nearco Sarl	9.301	9.144	10.740
SILA S.p.A.	4.087	4.087	4.087
Area Immobiliare			
Firanegocios L.S.	3.832	3.878	2.827
Telma Srl (*)	6.365	6.753	5.289

Attività finanziarie disponibili per la vendita valutate al fair value

Valori in migliaia di euro

	30.09.2007	30.06.2007	31.12.2006
Area finanziaria			
Delta S.p.A	96.000	96000	-
HSBC Monétaire	1.544	1528	1.655
PWM GILV	1.108	1143	1.092
Fondo immobiliare 'Valore' by Avere AM	2.000	2000	2.000
Area Industriale			
IMMSI S.p.A.	6.202	11125	-
Coronet S.p.A.	3.400	3400	13.400
Advanced Accelerator Applications S.A.	5.954	5954	3.202
Green BIT S.r.l.	3.514	3514	3.514
I.MeD S.r.l.	1.500	1500	1.500
Sadi S.p.A.	6.182	7128	6.210
Res Finco AG (*)	10.421	10421	7.401
Area Immobiliare			
Immobiliare Appia 2005 S.r.l.	1.868	1868	1.920
Demofonte S.r.l. (*)	3311	3011	-

(*) Inclusivo di crediti finanziari verso partecipata

Fatti di rilievo relativi al Gruppo successivi al 30 settembre 2007

Alla fine di settembre il Gruppo Sopaf ha notificato agli altri azionisti di Delta SpA la sua decisione di non procedere alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea Straordinaria della Società. in data 5 luglio 2007.

Il Gruppo Sopaf ha motivato la propria decisione precisando di non condividere le modalità di governo societario della partecipata.

In ragione delle considerazioni sopra svolte, nonché del fatto che, in data 17 luglio u.s., alcuni soci hanno illegittimamente denunciato lo scioglimento degli accordi parasociali relativi a Delta S.p.A., in data 18 ottobre 2007 la Società ha presentato un atto di citazione presso il Tribunale di Bologna nei confronti di Delta SpA e di alcuni soci della stessa società per veder accolta la domanda di annullamento della summenzionata delibera di aumento di capitale.

In data 23 ottobre 2007, il Consiglio di Amministrazione di Sopaf S.p.A. ha approvato un programma di acquisto di azioni proprie da proporre all'Assemblea dei Soci.

Il piano di acquisto azioni proprie ("il Programma"), finalizzato all'investimento di liquidità, prevede i seguenti punti:

gli acquisti dovranno essere effettuati in una o più volte per un periodo di diciotto mesi dalla data della deliberazione assembleare;

gli acquisti dovranno essere effettuati esclusivamente sui mercati regolamentati secondo modalità operative, stabilite da Borsa Italiana S.p.A., che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita (ai sensi dell'art. 144-bis del Regolamento n. 11971 del 14 maggio 1999);

è stato fissato un importo massimo di Euro 2,7 milioni, fermo restando il rispetto dei limiti di cui agli artt. 2357 ss. c.c., corrispondente ad un numero massimo di 5.200.000 azioni proprie;

ciascun acquisto dovrà essere effettuato ad un corrispettivo unitario non superiore al 5% rispetto alla media dei prezzi di riferimento registrati al sistema telematico della Borsa Italiana nelle tre sedute precedenti ogni singola operazione;

non dovranno essere acquistate, volta per volta, azioni per un quantitativo superiore al 25% del volume medio giornaliero di azioni negoziato sul mercato regolamentato in cui l'operazione viene effettuata, calcolato sulla base del volume medio giornaliero degli scambi del mese precedente al mese nel corso del quale il Programma viene comunicato al pubblico e fissato, su tale base, per tutta la durata del Programma;

le operazioni di acquisto dovranno essere effettuate nel rispetto di ogni disposizione di legge e di vigilanza applicabile;

al termine del periodo per il quale sarà accordata l'autorizzazione dell'Assemblea, saranno comunicate al pubblico le informazioni sull'esito del Programma e sulla sua realizzazione;

le risorse finanziarie necessarie per l'acquisto di azioni proprie saranno rivenienti da operazioni di smobilizzo di partecipazioni non core detenute da Sopaf;

ai fini dell'esecuzione del Programma, Sopaf conferirà ad un intermediario del mercato mobiliare di primario standing un mandato di negoziazione di strumenti finanziari per conto terzi specificando limiti, modalità e tempistiche delle operazioni di acquisto di azioni proprie.

Si ricorda che alla data odierna Sopaf non detiene azioni proprie e le società controllate non detengono azioni della capogruppo.

Nella stessa data il Consiglio di Amministrazione ha altresì provveduto a convocare l'Assemblea ordinaria e straordinaria dei Soci, in prima convocazione per il giorno 24 novembre 2007 alle ore 11.00 presso la sede sociale in Foro Buonaparte 24, in seconda convocazione per il giorno 27 novembre 2007 ore 11.00 presso Residenza Liberty, Corso Vercelli 57, nonché il giorno 28 novembre presso la sede sociale alle ore 11.00.

In sede ordinaria i Soci saranno chiamati a deliberare in merito al programma di acquisto di azioni proprie sopra descritto ed all'integrazione del Consiglio di Amministrazione di massimo 2 membri. In sede straordinaria saranno proposte ai Soci l'approvazione della fusione per incorporazione di LM Real Estate S.p.A., Acal S.p.A. e Ida S.r.l. in Sopaf S.p.A. e l'approvazione di alcune modifiche allo statuto sociale, finalizzate al recepimento delle nuove disposizioni introdotte dal d.lgs. 29 dicembre 2006, n.303.

In data 25 ottobre 2007 LM Real Estate S.p.A. ha proceduto alla cessione dell'intera partecipazione in Vector 102, pari al 57% del capitale sociale. Si ricorda che la società era un veicolo non operativo per il Gruppo.

In data 7 novembre 2007 il fondo Tergeste, integralmente detenuto dal Gruppo Sopaf, ha ceduto a terze parti il 40% di Telma Srl, veicolo che detiene un'area industriale di circa 75.000 mq in Milano. Tale cessione permetterà di contabilizzare a livello di bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 una plusvalenza di circa Euro 8 milioni.

In data 7 novembre 2007 Sopaf SpA ha perfezionato l'acquisto di n.128 quote di classe A del fondo immobiliare chiuso FIP-Fondo Immobili Pubblici da terzi investitori sul mercato secondario per un ammontare pari a Euro 18,2 milioni.

Si ricorda che il fondo è gestito da Investire Immobiliare Sgr SpA e, come ampiamente già citato in altri paragrafi, altre quote dello stesso fondo sono attualmente detenute da una società collegata del Gruppo, Five Star SA.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In considerazione del risultato conseguito al 30 settembre 2007 e della dismissione operata dal Fondo Tergeste della partecipazione Telma Srl, si ritiene che l'esercizio 2007 chiuderà in netto miglioramento rispetto a quello conseguito negli ultimi esercizi.

Milano, 13 novembre 2007

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giorgio Ciria

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Note	Trimestre				
		01.7.07	01.07.06	1.01.2007	01.07.2006	01.07.2006
		30.09.07	30.09.06	30.09.2007	30.09.2006	31.12.2006
			9 mesi	3 mesi	6 mesi	
Ricavi	16	1.098	2.199	4.220	2.199	2.952
Altri Proventi	17	159	4.353	1.043	4.353	2.071
Acquisti di Materiali e Servizi Esterni	18	(1.804)	(3.135)	(8.076)	(3.135)	(4.394)
Costi del Personale	19	(1.108)	(783)	(3.750)	(783)	(2.076)
Altri Costi Operativi	20	(656)	(843)	(4.083)	(843)	(2.978)
Margine Operativo Lordo		(2.311)	1.791	(10.646)	1.791	(4.425)
Accantonamenti a Fondi Rischi e Svalutazioni	21	-	-	(10.295)	-	(59)
Ammortamenti		(226)	(18)	(656)	(18)	(141)
Utili/Perdite Derivanti da Dismissioni di Attività Non Correnti	22	2.553	-	62.597	-	8.306
Risultato Operativo		16	1.773	41.000	1.773	3.681
Quota dei Risultati delle Partecipazioni Valutate secondo il Metodo del Patrimonio Netto	23	686	1.321	1.911	1.321	10.659
Risultato prima degli Interessi e delle Imposte		702	3.094	42.911	3.094	14.340
<i>Proventi Finanziari</i>		360	705	4.690	705	2.563
<i>Oneri Finanziari</i>		(2.025)	(1.548)	(5.597)	(1.548)	(6.394)
Proventi (Oneri) Finanziari netti	24	(1.665)	(843)	(907)	(843)	(3.831)
Risultato Prima delle Imposte		(963)	2.251	42.004	2.251	10.509
<i>Imposte correnti</i>		87	(142)	(102)	(142)	(1.654)
<i>Imposte differite</i>		824	(98)	(1.663)	(98)	1.179
Imposte sul Reddito		911	(240)	(1.765)	(240)	(475)
Risultato Netto delle Attività in Funzionamento		(52)	2.011	40.239	2.011	10.034
Risultato delle Attività Cedute		-	-	-	-	-
Risultato Netto		(52)	2.011	40.239	2.011	10.034
Attribuibile a:						
Risultato di Pertinenza di Terzi		(191)	(267)	(71)	(267)	(57)
Risultato di Pertinenza del Gruppo		139	1.744	40.310	1.744	10.091
Utile per azione (in euro)						
- Base				0,0954	0,0041	0,0239
- Diluito				0,0840	0,0040	0,0229

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Note	30.9.2007	31.12.2006	30.09.2006
Avviamento		2.476	1.599	-
Attività Immateriali		198	81	48
Attività Materiali	4	14.297	7.365	1.080
Partecipazioni in Società Collegate/a Controllo Congiunto	5	129.968	99.517	96.861
Attività Finanziarie	6	152.915	169.633	123.317
Altre Attività		103	-	-
Crediti Tributari	7	18.085	17.840	36.653
Imposte Anticipate	8	5.944	8.964	6.493
Totale Attività Non Correnti		323.986	304.999	264.452
Rimanenze		-	-	78.031
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali	9	3.068	594	894
Altri Crediti ed Attività Diverse	10	29.858	42.613	15.523
Altre Attività Finanziarie		4.218	3.132	328
Disponibilità Liquide		23.788	2.420	23.612
Totale Attività Correnti		60.932	48.759	118.388
Attività Non Correnti Classificate come detenute per la Vendita		-	-	-
Totale Attività		384.918	353.758	382.840
Capitale		80.000	80.000	80.000
Utili Indivisi		95.820	76.306	46.014
Patrimonio Netto di spettanza del Gruppo		175.820	156.306	126.014
Interessi di Terzi		3.617	23.323	51.277
Totale Patrimonio Netto		179.437	179.629	177.291
Obbligazioni		43.314	-	-
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	11	62.914	41.360	130.714
Debiti verso Enti Finanziari per Locazioni Finanziarie	12	8.663	4.600	-
Altre Passività	13	22.112	12.552	-
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto		342	249	163
Passività per Imposte Differite		3.067	4.403	-
Accantonamenti		1.758	2.660	1.730
Totale Passività Non Correnti		142.170	65.824	132.607
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	14	48.894	81.326	55.509
Debiti verso Enti Finanziari per Locazioni Finanziarie		138	-	-
Debiti Commerciali		3.165	3.115	5.158
Altre Passività	15	11.114	23.864	12.275
Totale Passività Correnti		63.311	108.305	72.942
Passività Correlate ad Attività detenute per la Vendita		-	-	-
Totale Patrimonio Netto e Passivo		384.918	353.758	382.840

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

La posizione finanziaria netta del Gruppo Sopaf S.p.A. al 30 settembre 2007 risulta negativa per 135.917 migliaia di euro ed è così composta:

Valori in migliaia di euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
A) Cassa	127	847	283
B) Altre disponibilità liquide	23.661	1.573	23.329
C) Titoli detenuti per la negoziazione	1.176	-	-
D) TOTALE LIQUIDITA' (A+B+C)	24.964	2.420	23.612
E) Crediti finanziari correnti	3.042	3.132	328
F) Debiti bancari correnti	19.236	61.624	53.302
G) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	29.058	19.572	2.031
H) Altri debiti finanziari correnti	738	130	176
I) INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	49.032	81.326	55.509
J) INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	21.026	75.774	31.569
K) Debiti bancari non correnti	63.510	39.207	115.885
L) Obbligazioni emesse	43.314	-	-
M) Altri debiti non correnti	8.067	6.753	14.837
N) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	114.891	45.960	130.722
O) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)	135.917	121.734	162.291

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2007 presenta degli elementi nuovi rispetto alla posizione del 31 dicembre 2006 quali un deciso aumento dell'indebitamento finanziario non corrente (emissione del prestito obbligazionario convertibile e nuovi finanziamenti bancari a medio termine a supporto delle attività di investimento) e una generale riduzione dell'indebitamento bancario corrente grazie alla liquidità generatasi dall'effetto combinato della cassa riveniente da alcune dismissioni di partecipazioni e la liquidità riveniente dall'emissione del prestito obbligazionario. Lo spostamento dell'indebitamento verso scadenze a medio termine riflette la strategia del Gruppo di riorganizzare le proprie passività finanziarie in funzione delle durata degli investimenti.

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2007

1 FORMA E CONTENUTO DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

La presente relazione trimestrale è stata redatta ai sensi delle disposizioni pubblicate dalla Consob con delibera n.14990 del 14 aprile 2005, che modifica il Regolamento emittenti n.11971/99, e dell'avviso di Borsa Italiana n.5043 del 21 aprile 2005 ed in conformità con criteri stabiliti nell'allegato 3D di tale delibera.

Il Gruppo Sopaf ha redatto la presente Relazione Trimestrale secondo quanto previsto dall'art.82 del Regolamento sopra citato e in conformità ai principi contabili internazionali, con esclusione dello IAS 34, come consentito dall'art.82 del Regolamento sopra citato.

Dal momento che Sopaf detiene partecipazioni di controllo, la Relazione Trimestrale è stata redatta su base consolidata. Come per le precedenti trimestrali, pertanto, tutte le informazioni incluse nella presente relazione sono relative ai dati consolidati del Gruppo Sopaf.

Si evidenzia inoltre che i contenuti informativi della presente relazione non sono assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1.

Principi generali

La relazione trimestrale, come indicato precedentemente, è stata redatta in conformità agli IAS/IFRS International Financial Reporting Standards (IFRS).

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati nella presente Relazione trimestrale sono pertanto gli stessi utilizzati nella predisposizione delle situazioni economico-patrimoniali consolidate intermedie già pubblicate e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 e illustrate nella sezione Principi contabili e Criteri di redazione alla quale si rimanda.

Nella redazione della presente Relazione non sono stati utilizzati dati di natura stimata in misura significativamente maggiore di quanto effettuato in sede di predisposizione dei conti annuali e sono stati applicati i medesimi criteri di valutazione e di consolidamento utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2006.

Le situazioni trimestrali delle società controllate, utilizzate per la redazione della presente Relazione trimestrale consolidata, sono quelle predisposte dalle rispettive strutture amministrative, eventualmente riclassificate per renderle omogenee con quella della Controllante.

Data di riferimento dell'esercizio

L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Sopaf S.p.A. tenutasi il 10 novembre 2006 ha deliberato lo spostamento del termine di chiusura dell'esercizio sociale dal 30 giugno al 31 dicembre per allinearli a quello delle partecipazioni controllate.

Il cambiamento nella data di chiusura dell'esercizio sociale deliberato dalla Capogruppo Sopaf S.p.A. dal 30 giugno al 31 dicembre ha comportato la relativa variazione nella data di riferimento del bilancio consolidato.

Per effetto della citata delibera, la presente Relazione Trimestrale al 30 settembre 2007 è relativa ad un periodo infrannuale di nove mesi (dal 1/1/2007 al 30/9/2007) e riporta ai fini comparativi i dati e le informazioni relativi al corrispondente periodo infrannuale dell'esercizio precedente di tre mesi (dal 1/7/2006 al 30/9/2006).

Pertanto, nella relazione trimestrale i dati vengono comparati relativamente al conto economico con il primo trimestre dell'esercizio precedente e relativamente allo stato patrimoniale con il bilancio consolidato al 31 dicembre dell'esercizio precedente (sei mesi) redatti in omogeneità di criteri.

La Relazione Trimestrale è stata redatta in migliaia di euro se non diversamente indicato.

Criteri di consolidamento

L'area di consolidamento include la Capogruppo Sopaf S.p.A. e le imprese da questa controllate, ovvero quelle imprese sulle quali la società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo, disponendo il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative al fine di ottenere benefici dalle sue attività.

Le imprese controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Principi contabili - Partecipazioni in società collegate e/o a controllo congiunto

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto redatto in base ai principi contabili internazionali. Ai sensi dello IAS 28, una collegata è un'impresa nella quale il gruppo è in grado di esercitare un'influenza significativa in quanto partecipa insieme al management / altri azionisti alle decisioni sulle politiche finanziarie ed operative della società.

Le altre partecipazioni, diverse da quelle in imprese collegate, sono iscritte nell'attivo non corrente nella voce 'Altre attività finanziarie' e sono valutate, coerentemente con le prescrizioni dello IAS 39 per le attività finanziarie 'disponibili per la vendita' ('available for sale'), al 'fair value' o, alternativamente, al costo qualora il fair value non risulti attendibilmente determinabile.

Gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni al fair value sono imputati direttamente al patrimonio netto sino alla loro cessione o all'iscrizione di una perdita di valore ritenuta duratura nel tempo; in quel momento, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi qualora vengano meno i presupposti della svalutazione effettuata.

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il patrimonio netto è rilevato in un apposito fondo nella misura in cui la partecipante è impegnata ad adempiere a obbligazioni legali o implicite nei confronti dell'impresa partecipata o comunque a coprire le sue perdite.

Principi contabili - Attività finanziarie

I crediti e le attività finanziarie da mantenersi sino alla scadenza sono iscritti al costo rappresentato dal fair value del corrispettivo iniziale dato in cambio, incrementato dei costi di transazione (es. commissioni, consulenze, etc.). Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale; l'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale (cd. metodo del costo ammortizzato).

Sono incluse tra le attività non correnti a meno che gli Amministratori non intendano dismettere l'investimento entro 12 mesi dalla data di riferimento del bilancio.

Gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalle variazioni al fair value (valore equo) di titoli non monetari, classificati come disponibili per la vendita, sono rilevati nel patrimonio netto.

Quando i titoli classificati come disponibili per la vendita sono venduti o hanno subito una riduzione di valore, le variazioni accumulate del fair value (valore equo) sono incluse nel conto economico come utili o perdite da titoli di investimento.

I fair value (valori equi) degli investimenti quotati si basano sui prezzi di offerta correnti. Se il mercato di un'attività finanziaria non è attivo (per titoli non quotati), il Gruppo stabilisce il fair value (valore equo) utilizzando le tecniche di valutazione.

Queste metodologie includono l'utilizzo di operazioni recenti tra parti consapevoli e disponibili, il riferimento ad altri strumenti che sono sostanzialmente analoghi e l'analisi dei flussi finanziari scontati adattati per riflettere la situazione specifica dell'emittente.

I finanziamenti e i crediti sono attività finanziarie non derivate, caratterizzati da pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati in un mercato attivo e per le quali non esiste alcuna intenzione di negoziazione. Essi sono con scadenze superiori ai 12 mesi dopo la data di riferimento del bilancio. I finanziamenti e i crediti sono inclusi nella voce di bilancio crediti finanziari e crediti diversi.

Ad ogni data di riferimento del bilancio, il Gruppo valuta se esistono prove oggettive per cui un'attività finanziaria o un gruppo di attività finanziarie abbiano subito una riduzione di valore. Nel caso di titoli azionari classificati come disponibili per la vendita, nel determinare se i titoli hanno subito una riduzione di valore, si considera significativa e prolungata una diminuzione del fair value (valore equo) del titolo al di sotto del proprio costo.

Gli strumenti derivati sono rilevati in bilancio e successivamente valutati al 'fair value'. Per gli strumenti di copertura vengono seguite le regole stabilite al riguardo dallo IAS 39 per il cosiddetto 'Hedge accounting'.

Principi contabili – Obbligazioni convertibili

La componente delle obbligazioni convertibili che presenta le caratteristiche di una passività è rilevata come debito al netto dei costi di emissione. Al momento dell'emissione, il valore equo della componente di debito è determinato utilizzando la quotazione di mercato di un'equivalente obbligazione non convertibile; tale importo, classificato come un debito a lungo termine, viene rettificato attraverso il metodo del costo ammortizzato fino alla data di conversione o di rimborso.

Rispetto alla componente di debito, la parte residua del valore nominale del prestito obbligazionario è attribuita all'opzione di conversione, rilevata ed inclusa nel patrimonio netto, al netto dei relativi costi di emissione. Il valore dell'opzione di conversione non viene modificato negli esercizi successivi.

I costi di emissione sono ripartiti proporzionalmente tra le componenti di debito e di patrimonio netto del prestito obbligazionario al momento della loro prima rilevazione.

CRITERI SPECIFICI PER LA RILEVAZIONE DEI RISULTATI INFRANNUALI

Stagionalità

Il conto economico del terzo trimestre non è soggetto in misura significativa a fenomeni legati alla stagionalità del business.

Imposte

Le imposte sono calcolate sul risultato di periodo, sulla base dell'aliquota fiscale che si prevede di applicare sul risultato dell'intero esercizio.

Costi

I costi sostenuti in modo non omogeneo o lineare nel corso dell'esercizio sono anticipati e/o differiti alla fine del trimestre soltanto nella misura in cui l'anticipazione e/o il differimento degli stessi sia conforme ai principi contabili per la redazione del bilancio annuale.

3 AREA DI CONSOLIDAMENTO

I prospetti contabili consolidati sono preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2007 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata, ove necessario, al fine di allineare le stesse ai criteri di classificazione ed ai principi contabili di gruppo conformi agli IFRS.

L'area di consolidamento al 30 settembre 2007 risulta la seguente:

Denominazione/Ragione sociale	% diretta	% indiretta	% interessenza	Sede legale	Nazione	Valuta	Metodo di consolidamento
Capogruppo:							
SoPaF S.p.A.							
Società controllate dirette:							
ACAL S.p.A.	100,0%	-	100,0%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Cutter S.a.r.l.	100,0%	-	100,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
IDA S.r.l.	100,0%	-	100,0%	Milano	Italia	Euro	Integrale
LM IS S.a.r.l. (in liquid.)	100,0%	-	100,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
LM & Partners S.C.A. (in liquid.) (****)	89,2%	10,8%	100,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
PWM Sgr.p.A.	66,7%	-	66,7%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Tergeste (***)	50,8%	49,2%	100,0%	Milano	Italia	Euro	Integrale
LM Real Estate S.p.A.	100,0%	-	100,0%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Sopaf Capital management SGR S.p.A.	100,0%	-	100,0%	Milano	Italia	Euro	Integrale
LM LS S.p.A. (*)	53,0%	15,7%	68,8%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Tenerani srl	100,0%	-	100,0%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Società collegate dirette:							
Polis Fondi S.gr.p.A.	49,0%	-	49,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Petunia S.p.A.	59,4%	-	59,4%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
S.f.e.r.a. S.r.l.	50,0%	-	50,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Essere S.p.A.	35,8%	-	35,8%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Five Stars S.A.	99,9%	-	99,9%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto
Aft S.r.l. (**)	44,0%	17,7%	57,76%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
PWM AIGGIG Multimanager Fund	40,0%	-	44,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Bipielle Network S.p.A.	15,0%	29,5%	44,5%	Lodi	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Area Life International Assurance ltd	45,0%	-	45,0%	Dublino	Irlanda	Euro	Metodo del patrimonio netto
Nearco Invest Sarl	49,0%	-	49,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto
Società partecipate dirette:							
Coronet S.p.A.	30,0%	-	30,0%	Milano	Italia	Euro	Fair value
Parc Eolien De S.Riquier	40,0%	-	40,0%	Lion Sur Mer	Francia	Euro	Costo
Noventi Field Venture LP	11,7%	-	11,7%	Mento Parc CA	USA	Euro	Costo
Volare S.p.A. (in liquidazione)	24,6%	-	24,6%	Vicenza	Italia	Euro	Costo
Società controllate indirette:							
- tramite LM & Partners S.C.A. Siskin S.A.		100,0%	100,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
- tramite LM Real Estate S.p.A. Vector 102 S.r.l.		57,0%	57,0%	Milano	Italia	Euro	Integrale
- tramite LM IS S.à.r.l. Sopaf Asia Sarl		85,0%	85,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
- tramite Tenerani srl Eolia SA		100,0%	100,0%	Bellinzona	Svizzera	Euro	Integrale
Società collegate indirette:							
- tramite LM & Partners S.C.A. Beven Finance S.à.r.l.		50,0%	50,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto
Second Mirror S.A. (in liquidazione)		36,0%	36,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto
Mirror tre S.a.r.l. (in liquidazione)		25,0%	25,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto
Westindustrie S.r.l.		22,0%	22,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite Petunia Bipielle Network S.p.A.		49,75%	44,5%	Lodi	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite Siskin S.A. Sila S.p.A.		27,5%	27,5%	Torino	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite Aft S.r.l. Linkem S.p.A.		100,0%	57,8%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Linkem Service S.r.l.		100,0%	57,8%	Palermo	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite LMIS S.a.r.l. e LM&Partners SCA China opportunity SA		42,4%	42,4%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite Fondo Tergeste Telma Srl		40,0%	40,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Intarch S.r.l.		39,6%	40,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Facere S.r.l.		39,6%	40,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Agorà S.r.l.		39,6%	40,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Buena Suerte S.r.l.		39,6%	40,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Valim S.r.l.		39,6%	40,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
TauCeti S.r.l.		39,6%	40,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Iranecogios SA		25,5%	25,5%	Barcellona	Spagna	Euro	Metodo del patrimonio netto
Immobiliare Appia		15,0%	15,0%	Milano	Italia	Euro	Fair value
Cose S.r.l.		50,0%	50,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite Nearco S.a.r.l. Aft S.r.l.		21,0%	57,76%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Società partecipate indirette:							
- tramite LM&Partners SCA Leisure Link Ltd.		1,4%	1,4%	Torino	UK	Euro	Fair value
Green BIT S.r.l.		23,7%	23,7%	Torino	Italia	Euro	Fair value
Res Finco AG		24,7%	24,7%	Sankt Gallen	Svizzera	Euro	Fairvalue
Blue H Goup		1,6%	1,6%	Oosterhout	Olanda	Euro	Costo
Valore by Avere AM SCA		11,9%	11,9%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Costo
- tramite ACAL S.p.A. Delta S.p.A.		24,0%	24,0%	Bologna	Italia	Euro	Fairvalue
- tramite LM LS S.p.A. Advanced Accelerator Applications S.A.		18,6%	12,8%	Saint Genis Pouilly	Francia	Euro	Fairvalue
IM3d		17,9%	12,3%	Torino	Italia	Euro	Costo
Cerma srl		7,0%	4,8%	Archamps	Francia	Euro	Costo
- tramite Five Stars S.A. Fondo Immobili Pubblici		3,4%	3,4%	Roma	Italia	Euro	Fair value
- tramite LM Real Estate S.p.A. Demofonte Srl		15,0%	15,0%	Milano	Italia	Euro	Costo
Immsi S.p.a.		1,00%	1,0%	Mantova	Italia	Euro	Fair value
- tramite IDA S.r.l. Sadi S.p.A.		2,9%	2,9%	Milano	Italia	Euro	Fair value
- tramite Beven finance sarl Management & Capitali S.p.A.		5,5%	2,8%	Milano	Italia	Euro	Fair value
- tramite PWM SGR SpA Fondo PWM Global Income Low Volatility			0,6%			Euro	Fair value
Fondo HSBC AM Monetaire			-			Euro	Fair value

(*) 15,74% tramite LMIS

(**) 7,42% tramite LMIS

(***) 49,23% tramite LMRE

(****) 10,84% tramite LM IS

L'area di consolidamento presenta le seguenti variazioni rispetto al 31 dicembre 2006:

SOCIETA' CONTROLLATE ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	Nazione	Attività
---	----------------	-----------------

Con il metodo integrale

<input type="checkbox"/> Sopaf Capital management SGR S.p.A. (ex Cartesio Alternative Inv. SGR S.p.A.)	Italia	Servizi finanziari
<input type="checkbox"/> Mercato 24 S.r.l. (ora fusa in Lm Real Estate)	Italia	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Eolia S.A.	Svizzera	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Tenerani S.r.l.	Italia	Investimenti in partecipazioni

SOCIETA' CONTROLLATE USCITE DALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	Nazione	Attività
--	----------------	-----------------

Con il metodo integrale

<input type="checkbox"/> Star Venture Management S.A.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Star Venture I S.c.p.a.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> MGO Lux S.A.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Mercato 24 S.r.l. . (ora fusa in Lm Real Estate)	Italia	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Vegastar S.A.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni

SOCIETA' COLLEGATE ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	Nazione	Attività
---	----------------	-----------------

Con il metodo col metodo del patrimonio netto

<input type="checkbox"/> BPL Network S.p.A.	Italia	Servizi finanziari
<input type="checkbox"/> Area Life Int. Ass. Ltd	Irlanda	Servizi assicurativi
<input type="checkbox"/> Nearco S.a.r.l.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> PWM AIGGIG Multimanager Fund	Italia	Fondo di investimento

SOCIETA' COLLEGATE USCITE DALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	Nazione	Attività
--	----------------	-----------------

Con il metodo del patrimonio netto

<input type="checkbox"/> Delta S.p.A.	Italia	Servizi finanziari
<input type="checkbox"/> Cartesio Alternative Inv. SGR S.p.A.	Italia	Gestione patrimoniale

L'area di consolidamento al 30 settembre 2007 presenta le seguenti variazioni rispetto al 30 settembre 2006:

SOCIETA' CONTROLLATE ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	Nazione	Attività
Con il metodo integrale		
<input type="checkbox"/> Private Wealth Management SGR S.p.A.	Italia	Servizi finanziari
<input type="checkbox"/> Fondo Tergeste	Italia	Fondo immobiliare
<input type="checkbox"/> Sopaf Asia S.a.r.l.	Lussemburgo	Consulenza finanziaria
<input type="checkbox"/> Sopaf Capital Management SGR S.p.A. (Ex Cartesio Alternative Inv SGR S.p.A.)	Italia	Servizi finanziari
<input type="checkbox"/> Mercato 24 S.r.l. (ora fusa in LM Real Estate)	Italia	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Tenerani S.r.l.	Italia	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Eolia SA	Svizzera	Investimenti in partecipazioni

SOCIETA' CONTROLLATE USCITE DALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	Nazione	Attività
Con il metodo integrale		
<input type="checkbox"/> Forobonaparte S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Forobonaparte Due S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Tivoli 102 S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Cruiser S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Giallo Milano S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Tivoli S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Telma S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Vector 101 S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Star Venture 1 Scpa	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Five Star S.r.l.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> MGO S.A.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Vegastar S.A.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Star Venture Management S.A.	Lussemburgo	Consulenza finanziaria
<input type="checkbox"/> Intarch S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Tau Ceti S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Buena Suerte S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Facere S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Valim S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Agorà S.r.l.	Italia	Immobiliare

SOCIETA' COLLEGATE ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	Nazione	Attività
Con il metodo del patrimonio netto		
<input type="checkbox"/> BPL Network S.p.A.	Italia	Servizi finanziari
<input type="checkbox"/> Area Life Int. Ass. Ltd	Irlanda	Servizi assicurativi
<input type="checkbox"/> Nearco S.a.r.l. PWM AIGGIG Multimanager Fund	Lussemburgo Italia	Investimenti in partecipazioni Fondo di investimento

**SOCIETA' COLLEGATE
USCITE DALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO****Nazione****Attività****Con il metodo del patrimonio netto**

<input type="checkbox"/> Sadi S.p.A.	Italia	Industriale
<input type="checkbox"/> Eurogiochi SA In liquidazione	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Cartesio Alternative SGR S.p.A.	Italia	Servizi finanziari
<input type="checkbox"/> S.Apostoli S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Vector 101 S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Axxon S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Giallo S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Delta S.p.A.	Italia	Servizi finanziari
<input type="checkbox"/> Megabeam S.p.A.	Italia	Industriale

Criteria adottati per la definizione dell'area di consolidamento e nell'applicazione dei principi di valutazione delle partecipazioni

Nell'area di consolidamento del Gruppo sono incluse le partecipazioni in imprese collegate qualora la partecipante possieda una quota di partecipazione superiore al 20%, in quanto a tale percentuale si presuppone il riconoscimento di un'influenza notevole da parte della partecipante, intesa come possibilità di partecipare alla determinazione delle scelte finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo.

Le partecipazioni in imprese collegate così definite sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni del Gruppo superiori al 20%, per le quali non è stata riscontrata l'influenza notevole da parte della Capogruppo o di una sua partecipata, risultano le seguenti:

- per la partecipazione in Coronet S.p.A. si rileva che, a seguito della cessione del 30% avvenuta in data 4 agosto 2005, Sopaf S.p.A. non esercita né il controllo né di fatto un'influenza notevole sulla partecipata e pertanto la partecipazione è stata iscritta come partecipazione disponibile per la vendita;
- la partecipazione in Green Bit (partecipata a livello di Gruppo al 23,72%) è valutata al fair value, in quanto LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) non partecipa attivamente alla determinazione delle scelte economico finanziarie della società;
- la partecipazione in Res Finco A.G. (partecipata a livello di Gruppo al 24,72%) è valutata al fair value in quanto il Gruppo considera l'investimento di tipo finanziario; a conferma di tale valutazione, LM & Partners S.C.A. (in liquidazione), alla luce degli shareholders' agreement in essere, non esercita alcuna influenza sulle scelte economico finanziarie della società;
- la partecipazione in Delta S.p.A. (partecipata a livello di Gruppo al 24%) è stata riclassificata come attività disponibile alla vendita e pertanto valutata al fair value in quanto, a seguito degli eventi societari intervenuti nell'esercizio (culminati nello scioglimento del patto parasociale avvenuto in data 16 luglio 2007 e nell'esclusione di un rappresentante del Gruppo all'interno del nuovo Consiglio di Amministrazione di Delta SpA avvenuto in data 18 luglio 2007), sono da considerarsi come elementi decisivi per il venir meno del presupposto dell'influenza notevole così come è definito nel principio contabile IAS 28 in materia di esposizione contabile di partecipazioni in società collegate.

Pertanto, la partecipazione del Gruppo in Delta SpA è stata riclassificata come "attività disponibile alla vendita" e, di conseguenza, valutata a fair value, imputando le variazioni intervenute rispetto al precedente valore di iscrizione della partecipazione direttamente a patrimonio netto.

Per quanto concerne la partecipazione in Five Stars S.A. si segnala, che pur avendo il Gruppo la maggioranza del capitale (99,9%), la società non rientra nel perimetro di controllo in quanto, in data 10 maggio 2006, il Consiglio di Amministrazione di Five Stars S.A. ha deliberato modifiche statutarie che hanno fatto venir meno le condizioni sospensive per cui i detentori di warrant non avrebbero potuto esercitare i diritti e convertire gli stessi in azioni di classe B. Tale circostanza (l'immediata conversione in azioni di classe B comporterebbe la maggioranza assoluta dei diritti di voto da parte dei warrant holder), unitamente alla condizione corrente tale per cui l'attuale azionista non assume la maggioranza dei rischi imprenditoriali legati all'iniziativa e fruisce solo in una parte ridotta dei benefici dell'investimento, hanno motivato il deconsolidamento integrale della partecipazione Five Stars S.A. secondo quanto disciplinato dal principio contabile IAS 27. A riguardo, si precisa che il libero esercizio dei warrant e il meccanismo che regola la sostituzione degli Amministratori di fatto sancisce il controllo del Consiglio di Amministrazione da parte dei soggetti detentori dei warrant in quanto, qualora gli attuali Amministratori assumessero decisioni economico/finanziarie contrarie alle loro volontà, verrebbe immediatamente esplicitato il controllo formale (conversione dei diritti in azioni).

Il Gruppo, pur detenendo il 57,76% di AFT, non controlla la società in quanto il governo societario è regolato da una pluralità di soci ognuno rappresentato nel Consiglio di Amministrazione della società; tale governo non consente al Gruppo di rinominare e/o rimuovere la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione e, conseguentemente, non permettono di controllare le politiche finanziarie ed operative della partecipata. Pertanto, la stessa è stata valutata con il metodo del patrimonio netto.

Il Gruppo detiene il 59,4% di Petunia S.r.l, tuttavia non controlla la società in quanto detiene il 49% delle azioni di classe A che attribuiscono il diritto di voto e la restante % in azioni di classe B che conferiscono esclusivamente diritti economici ma sono prive del diritto di voto. Pertanto la partecipazione è stata valutata con il metodo del patrimonio netto.

Si rileva che SILA S.p.A., partecipata a livello di Gruppo al 27,5%, è stata mantenuta al costo in quanto non risultano al momento disponibili i dati consolidati al 30 settembre 2007. Si segnala peraltro, come indicato precedentemente, che i dati gestionali forniti dalla società indicano un andamento positivo in crescita rispetto al 2006. Si segnala che SILA S.p.A. ha dato mandato ad un perito indipendente per la predisposizione della "first time adoption" secondo i principi contabili IAS/IFRS applicandola alla redazione del bilancio consolidato al 1 gennaio 2007, dato che la società predisporrà il proprio bilancio consolidato secondo i principi IFRS a partire dall'esercizio 2008. Dall'analisi svolta dal perito non emergono differenze significative per l'applicazione dei principi contabili internazionali.

Le partecipazioni in BPL Network S.p.A, Area Life Int. Assurance Ltd, IM3d, Resfinco, Demofonte, Blue H Group e Noventi sono state mantenute al costo in quanto trattandosi di nuovi investimenti o in una fase di start up, la valutazione al fair value è approssimata dal costo e non sarebbe risultata attendibilmente determinabile visto gli elementi di incertezza legati allo sviluppo dell'attività.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

I dati patrimoniali e finanziari sono riferiti alla data di chiusura del terzo trimestre 2007 e sono confrontati con i dati dell'ultimo esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 e del trimestre chiuso al 30 settembre 2006.

ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

4 Attività materiali

Figurano per 14.297 migliaia di Euro e rispetto all'esercizio precedente si incrementano per 6.932 migliaia di Euro principalmente per effetto della capitalizzazione di una parte del leasing immobiliare (5.377 migliaia di Euro) contratto da LM Real Estate per un valore complessivo pari a 10.426 migliaia di Euro. Si ricorda che l'immobile oggetto del leasing è attualmente in fase di ristrutturazione, pertanto l'ammontare iscritto nelle attività rappresenta quella porzione del leasing imputabile a quell'area dell'immobile già disponibile per l'utilizzo.

Un altro significativo incremento rispetto al 31 dicembre 2006 per un ammontare pari a 1.857 migliaia di euro è relativo ad altri contratti di locazione finanziaria stipulati dalla società controllata LM Real Estate aventi per oggetto arredi ed attrezzature destinati all'allestimento della sede del Gruppo.

5 Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto

Figurano per 129.968 migliaia di euro e si incrementano di 30.451 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2006.

La voce si compone come segue:

	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
Delta S.p.A.	-	49.738	48.739
Beven Finance S.a.r.l.	12.052	13.718	14.556
AFT S.r.l.	7.837	10.740	11.096
Polis Fondi S.G.R.P.A.	7.980	7.983	7.875
SADI S.p.A.	-	-	-
SILA S.p.A.	4.087	4.087	3.920
Firanegocios L.S.	3.832	2.827	2.834
Vector 101 S.r.l.	-	-	2.531
Five Stars S.a.r.l.	5.118	2.554	1.899
Cartesio SGR S.p.A.	-	1.032	1.004
Essere S.p.A.	1.060	838	823
Fondo China Opportunity	5.420	5.365	-
Mirror tre Sarl (In liquidazione)	-	-	267
Co.se S.r.l.	113	113	112
Sfera S.r.l.	35	38	36
Westindustrie S.r.l	2	2	2
Tivoli 101 S.r.l.	-	-	-
Petunia S.r.l.	39.794	476	457
S.Apostoli S.r.l.	-	-	395
Fondo China Opportunità	-	-	309
Axxon S.r.l.	-	-	6
Telma S.r.l. e veicoli controllati	70	6	-
Nearco Invest S.a.r.l.	1.464	-	-
BPL Network S.p.A.	19.740	-	-
Area Life International Assurance Limited	8.385	-	-
PWM AIG Multimanager	12.979	-	-
	129.968	99.517	96.861

La movimentazione delle Partecipazioni intervenuta nel trimestre è riportata in Allegato.

Gli incrementi intervenuti nel corso del trimestre si riferiscono principalmente:

- per 39.340 migliaia di euro, per conferimenti in sede di aumento di capitale e versamenti a fondo perduto in conto capitale di Petunia S.r.l. effettuati dalla Capogruppo Sopaf S.p.A. Al 30 settembre 2007 Sopaf detiene il 59,38% di Petunia, veicolo che detiene il 49,75% del capitale sociale di Banca Bipielle Network S.p.A.;
- per 8.385 migliaia di Euro, per l'acquisizione del 14,99% del capitale sociale di Banca Bipielle Network S.p.A.;
- per 19.740 migliaia di Euro, per l'acquisizione del 45% del capitale sociale di Area Life International Assurance Ltd;
- adeguamenti per utili pro quota del trimestre delle partecipazioni in Polis Fondi S.G.R.P.A. per 102 migliaia di euro, Nearco S.a.r.l. per 10 migliaia di euro, Five Star S.A. per 788 migliaia di euro, Valim S.r.l. per 20 migliaia di euro, AFT S.r.l. per 113 migliaia di euro e Agorà S.r.l. per 17 migliaia di euro;

I decrementi intervenuti nel corso del trimestre si riferiscono principalmente a:

- adeguamento per perdita pro quota del trimestre delle partecipazioni in Co.Se. S.r.l. per 6 migliaia, Telma S.r.l. per 127 migliaia di euro, Beven Finance S.a.r.l. per 6 migliaia di euro, Petunia S.r.l. per 9 migliaia di euro, Firanegocios S.L. per 46 migliaia di euro, Buena Suerte S.r.l. per 3 migliaia di euro, Facere S.r.l. per 3 migliaia di euro, Intarch S.r.l. per 5 migliaia di euro, Tauceti S.r.l. per 7 migliaia di euro, China Opportunity SA per 51 migliaia di euro, Sfera S.r.l. per 2 migliaia di euro e Essere S.p.A. per 79 migliaia di euro;
- adeguamento al fair value di attività finanziarie (partecipazione in Management&Capitali S.p.A.) detenute della partecipazione Beven Finance Sarl per 1.201 migliaia di euro.

6 Attività finanziarie

Figurano per 152.915 migliaia di euro e si decrementano per 16.718 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2006.

La voce comprende le seguenti categorie di attività finanziarie:

	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
Attività finanziarie disponibili per la vendita	139.534	160.235	117.062
Titoli obbligazionari	777	732	663
Strumenti finanziari derivati	-	-	-
Finanziamenti e crediti	12.579	8.656	5.581
Depositi cauzionali	25	10	11
	152.915	169.633	123.317

Attività finanziaria disponibili per la vendita

La voce comprende strumenti rappresentativi del patrimonio netto di imprese iscritte come attività finanziarie disponibili per la vendita e risulta composta come segue:

	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
Omnipartecipazioni S.p.A.	-	81.790	63.144
Delta S.p.A.	96.000	-	-
IMMSI S.p.A.	6.202	-	-
Fondo Immobiliare 'Aster'	-	35.468	24.875
Coronet S.p.A.	3.400	13.400	10.400
Advanced Accelerator Applications S.A.	5.954	3.202	3.201
Green BIT S.r.l.	3.514	3.514	2.555
Fondo immobiliare 'Valore' by Avere AM	2.000	2.000	2.000
Gabetti S.p.A.	-	1.622	1.649
Bama S.r.l.	-	-	852
I.MED S.r.l.	1.500	1.500	750
PWM SGR S.p.A.	-	-	693
Blue H Group Ltd.	160	160	160
Opzione Newman Lowther&Associates	322	322	377
Immobiliare Appia 2005 S.r.l.	1.868	1.920	251
Leisure Link Ltd.	200	200	200
Forza Quattro S.r.l.	1	14	14
Volare S.p.A. (in liquidazione)	-	-	40
Demofonte S.r.l.	2	1	1
HSBC Monétaire	1.544	1.655	-
PWM GILV	1.108	1.092	-
Sadi S.p.A.	6.182	6.210	-
Res Finco AG	9.165	6.165	-
Cerma S.r.l.	250	-	-
Noventi Field Venture LP	146	-	-
Parc Eolien De S.Riquier	16	-	-
	139.534	160.235	117.062

La movimentazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita intervenuta nel trimestre è riportata in Allegato.

Nel corso del trimestre la voce Attività finanziarie disponibili per la vendita si decrementa:

- per 734 migliaia di euro, da operazioni di cessione di azioni IMMSI S.p.A.. Inoltre, la valutazione della partecipazione IMMSI S.p.A. include un decremento di valore per adeguamento al fair value risultante al 30 settembre 2007 per 1.331 migliaia di euro;
- per 946 migliaia di euro, in merito all'adeguamento al fair value della partecipazione Sadi S.p.A. risultante al 30 settembre 2007;
- per 35 migliaia di euro, in merito all'adeguamento al fair value della partecipazione PWM GILV risultante al 30 settembre 2007.

Gli incrementi intervenuti nel corso del trimestre nella voce Partecipazioni disponibili per la vendita si riferiscono principalmente:

- per 72 migliaia di euro, all'acquisizione di una quota della partecipazione in Noventi Field Venture LP;
- per 250 migliaia di euro, all'acquisizione del 7,05% della partecipazione in Cerma S.r.l.;
- per 15 migliaia di euro, in merito all'adeguamento al fair value della partecipazione HSBC Monétaire risultante al 30 settembre 2007.

Titoli obbligazionari

Sopaf S.p.A. ha effettuato la sottoscrizione di un prestito obbligazionario convertibile emesso dalla società sudafricana Newman Lowther&Associates Ltd, operativa nella consulenza finanziaria per 1.000 migliaia di euro rimborsabile nel 2011.

In caso di conversione in azioni, Sopaf S.p.A. avrà diritto al 30 per cento del capitale sociale attuale. Per quanto riguarda la remunerazione dell'obbligazione è prevista una cedola pari al 43% del dividendo distribuito.

La voce relativa ai titoli obbligazionari, pari a 777 migliaia di euro, rappresenta la componente di finanziamento dello strumento finanziario. La componente relativa all'opzione call esercitabile da Sopaf, pari a 322 mila euro e scorporata dal prestito obbligazionario, è classificata tra le Attività finanziarie 'disponibili per la vendita'.

Altre attività finanziarie

Figurano per 12.579 migliaia di euro e si incrementano di 3.923 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2006.

	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
Crediti finanziari verso partecipazioni			
Immobiliare Appia 2005 S.r.l.	390	420	120
Giallo Milano S.r.l.	-	-	674
Polis Fondi S.G.R.P.A.	3	-	-
Res Rennergys AG	1.256	1.236	-
Bama S.r.l.	-	-	712
Co.Se S.r.l.	188	188	188
S.Apostoli S.r.l.	-	-	2.430
Telma S.r.l.	6.295	5.283	-
Nearco S.r.l.	22	-	-
Demofonte S.r.l.	3.009	-	-
Sfera S.r.l.	15	10	4
Essere S.p.A.	-	-	75
	11.178	7.137	4.203
Crediti finanziari diversi	1.401	1.519	1.378
	12.579	8.656	5.581

7 Crediti tributari

Figurano per 18.085 migliaia di euro e comprendono principalmente crediti verso l'erario chiesti a rimborso dalla Capogruppo Sopaf S.p.A. di cui 13.613 migliaia di euro relativi a crediti dell'anno fiscale 1997 ceduti in garanzia ad istituti di credito a fronte di linee di credito e 4.373 migliaia di euro per crediti tributari ceduti a società di factoring.

8 Imposte anticipate

La voce si riferisce alle imposte anticipate per 5.944 migliaia di Euro (quasi interamente attribuibili della capogruppo) al netto delle passività per imposte differite passive per 1.897 migliaia di Euro.

Le attività per imposte anticipate sono originate principalmente dalle perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo iscritte da Sopaf S.p.A.

Come previsto dai principi contabili di riferimento, tali imposte anticipate sono contabilizzate in quanto si è ritenuto probabile la realizzazione di imponibili fiscali positivi nell'arco dei futuri esercizi, tali da consentire il recupero dell'importo iscritto nell'attivo mediante il loro utilizzo. Le previsioni sono basate sui redditi imponibili generabili con ragionevole certezza alla luce dell'attuale andamento di Sopaf nonché delle prospettive future del Gruppo.

L'ammontare delle imposte del trimestre di Sopaf SpA è stato calcolato tenendo conto della fusione per incorporazione di LM Real Estate SpA, Acal SpA e Ida Srl nella stessa capogruppo deliberata in data 12 settembre 2007 dal Consiglio di Amministrazione, i cui effetti contabili e fiscali decorreranno dal 1 gennaio 2007.

Le imposte differite passive figurano per 1.897 migliaia di euro e comprendono principalmente le imposte differite residue iscritte nell'esercizio a fronte dell'effetto fiscale differito afferente la componente di patrimonio netto del prestito obbligazionario convertibile per 1.833 migliaia di euro e all'adeguamento di valore riveniente dalla valutazione delle partecipazioni in imprese collegate (in base al metodo del patrimonio netto) e delle attività finanziarie disponibili per la vendita (in base al fair value).

ATTIVITA' CORRENTI

9 Altri crediti ed attività diverse correnti

Figurano per 29.858 migliaia di euro e si decrementano di 12.755 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2006.

	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
Crediti tributari IVA	-	3.280	2.262
Crediti tributari	2.224	9.648	4.518
Altri crediti	21.415	24.769	2.753
Ratei e risconti attivi	6.219	4.916	5.990
	29.858	42.613	15.523

La riduzione della voce "Altri crediti" deriva dall'incasso di crediti derivanti principalmente da cessioni di partecipazioni immobiliari in capo alla Capogruppo e alla controllata LM Real Estate S.p.A.

10 Altre attività finanziarie

Figurano per 4.218 migliaia di Euro e comprendono principalmente:

- per 3.040 migliaia di euro, titoli negoziabili a breve termine della società Sopaf Capital Management SGR S.p.A. (ex Cartesio Alternative Investments SGR S.p.A), partecipazione che non rientrava nel perimetro di consolidamento su base integrale al 31 dicembre 2006 e
- per 1.176 migliaia di euro, titoli azionari acquisiti nel trimestre dalla Capogruppo Sopaf S.p.A..

I titoli rappresentano un investimento temporaneo di liquidità, ma non soddisfano i requisiti necessari per essere classificati nelle disponibilità equivalenti.

Rispetto al 31 dicembre 2006 la voce si è decrementata per il rimborso del finanziamento fruttifero verso la ex partecipata Vector 101 S.r.l. per 3.132 migliaia di Euro.

PASSIVO

PASSIVITA' NON CORRENTI

11 Obbligazioni convertibili

In data 4 settembre 2007 si è conclusa l'offerta in opzione agli azionisti SOPAF S.p.A. di n. 56.520.463 obbligazioni convertibili in azioni ordinarie SOPAF S.p.A. di nuova emissione, del prestito obbligazionario "SOPAF 2007-2012 convertibile 3,875%".

Al termine dell'offerta in borsa dei diritti inoptati, sono stati esercitati complessivamente n. 152.120.000 diritti di opzione corrispondenti a n. 20.384.080 obbligazioni convertibili per un controvalore di 17.938 migliaia di euro (pari al 36,065% del totale delle obbligazioni convertibili oggetto dell'offerta), mentre le rimanenti n. 36.136.383 obbligazioni convertibili pari al 63,935% dell'offerta (corrispondenti ai diritti di opzione rimasti inoptati al termine del periodo di Offerta in Borsa) sono state sottoscritte da Banca Akros in virtù dell'Accordo di Garanzia siglato con l'emittente. Pertanto l'operazione si è conclusa con la sottoscrizione di tutte le n. 56.520.463 Obbligazioni Convertibili oggetto del prestito obbligazionario, per un controvalore complessivo di 49.738 migliaia di euro.

Le obbligazioni sono convertibili in azioni ordinarie della società ad ogni momento della durata del prestito sulla base di un rapporto di conversione pari a una azione per ogni obbligazione detenuta. Nel caso in cui le obbligazioni non fossero convertite, esse verrebbero rimborsate alla pari per un valore unitario di 0,88 Euro. Annualmente viene corrisposto un tasso di interesse del 3,875% sino alla scadenza del prestito.

La componente delle obbligazioni convertibili che presenta le caratteristiche di una passività è rilevata in bilancio come debito al netto dei costi di emissione.

Secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali, al momento dell'emissione, il valore equo della componente di debito è determinato utilizzando la quotazione di mercato di un'equivalente obbligazione non convertibile e corrisponde alla differenza tra l'attualizzazione degli interessi del prestito obbligazionario in base al tasso contrattuale ed quella al tasso di mercato; tale differenza è imputata a conto economico utilizzando il metodo del costo ammortizzato fino alla data di conversione o di rimborso.

All'emissione del prestito obbligazionario, tale differenziale, rappresentativo del valore attribuito all'opzione di conversione, è imputato al patrimonio netto, al netto dei costi di emissione. Il valore dell'opzione di conversione non viene modificato negli esercizi successivi.

Inoltre, i costi di emissione sono ripartiti proporzionalmente tra le componenti di debito e di patrimonio netto del prestito obbligazionario.

Pertanto, sulla base di quanto sopra descritto, di seguito si dettaglia la rappresentazione del prestito obbligazionario:

	<i>Migliaia di Euro</i>
Valore nominale del prestito obbligazionario emesso	49.738
Componente di patrimonio netto (al netto di imposte differite)	(3.828)
Imposte differite passive	(1.886)
Componente di debito alla data di emissione	44.024
Interessi contabilizzati:	
<i>interessi contrattuali</i>	269
<i>differenziale di interessi in base al tasso di mercato</i>	159
Interessi pagati	-
Oneri di collocamento	(1.138)
Componente di debito al 30 settembre 2007	43.314

12 Debiti verso banche ed altri finanziatori

Figurano per 62.914 migliaia di euro e si incrementano per 21.554 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2006.

	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
Finanziamenti bancari	58.609	39.207	115.885
Debiti finanziari da imprese collegate	-	-	6.104
Debiti verso altri finanziatori	4.305	2.153	8.725
	62.914	41.360	130.714

La voce "Finanziamenti bancari " include:

- per 9.724 migliaia di Euro, la quota non corrente di tre finanziamenti a medio-lungo termine. Tali debiti ammontano complessivamente a 15.691 migliaia di Euro, di cui 5.967 migliaia di Euro rimborsabili entro il 30 settembre 2008; i finanziamenti sono garantiti da un pegno su n. 23.001 azioni LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) di proprietà di Sopaf S.p.A;
- per 10.000 migliaia di Euro, un finanziamento con una primaria banca la cui durata è pari a 18 mesi meno 1 giorno;
- per 30.936 migliaia di Euro, la quota non corrente del finanziamento in pool acceso nel trimestre, finalizzato all'acquisizione delle partecipazioni in BPL Net e Area Life;
- per 3.003 migliaia di Euro, un finanziamento a medio termine acceso da LM Real Estate a supporto delle proprie attività d'investimento;
- per 4.946 migliaia di Euro, la quota a medio termine di un finanziamento con una primaria banca garantito da crediti tributari.

Si ricorda che nei piani di ammortamento dei suddetti finanziamenti non esistono rate di scadenza superiore ai 5 anni.

La voce debiti verso altri finanziatori, pari a 4.305 migliaia di Euro, riguarda esclusivamente un finanziamento acceso dalla Capogruppo Sopaf S.p.A. per la cessione di crediti in factoring pro soluto ad una società di factoring.

13 Debiti verso enti finanziari per locazioni finanziarie – Quota non corrente

La voce comprende, in applicazione del principio contabile IAS 17, 8.663 migliaia di euro relativi al debito corrispondente alla quota capitale del leasing immobiliare contratto dalla controllata LM Real Estate per l'immobile sito in Foro Buonaparte 24 e di altri beni in locazione finanziaria del Gruppo.

14 Altre Passività

Le altre passività ammontano a 22.112 migliaia di Euro e subiscono un incremento per 9.560 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente e comprendono:

- per 11.065 migliaia di Euro, la quota non corrente dei debiti contratti con gli azionisti terzi di LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) per l'operazione di acquisto delle azioni di minoranza della società. Parte di tali debiti, per 3.325 migliaia di Euro, sono stati formalizzati con il rilascio di cambiali scadenti il 31 dicembre 2009. Gli importi delle cambiali incorporano già gli interessi calcolati fino alla scadenza rettificati per la quota di competenza dei futuri esercizi (174 migliaia di Euro). La parte residua, pari a 7.740 migliaia di Euro, è relativa alle quote dei debiti scadenti oltre 12 mesi sulla base del piano di rimborso previsto contrattualmente con scadenze dicembre 2008 -2009. Tali debiti sono fruttiferi di interessi al 4%.
- per 11.047 migliaia di Euro, la quota non corrente dei debiti contratti verso gli azionisti terzi di Star Venture I Scpa, debiti registrati da Sopaf SpA a seguito del piano di riparto previsto dalla liquidazione della stessa società e completato nel corso del primo semestre 2007. Tali passività prevedono un piano di rimborso previsto contrattualmente con scadenze dicembre 2008-2009. Tali debiti sono fruttiferi di interessi al 4%.

L'incremento rispetto al precedente esercizio è principalmente imputabile al deconsolidamento della società Star Venture1 scpa conseguente alla liquidazione della stessa e alla conseguente iscrizione di debiti da parte della Capogruppo verso gli azionisti di minoranza di Star Venture1. Si ricorda che Star Venture 1 vantava un credito nei confronti della capogruppo per l'acquisto di un pacchetto di minoranza di azioni LM & Partners Sca.

PASSIVITA' CORRENTI

14 Debiti verso banche ed altri finanziatori

Figurano per 48.894 migliaia di euro e si decrementano per 32.432 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2006.

	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
Finanziamenti bancari	46.124	81.196	55.333
Finanziamenti verso imprese collegate	81	-	-
Debiti verso altri finanziatori	2.689	130	176
	48.894	81.326	55.509

La voce finanziamenti bancari include principalmente:

- per 5.967 migliaia di Euro, la quota a breve termine di tre finanziamenti a medio-lungo termine. Tali debiti ammontano complessivamente a 15.691 migliaia di Euro, di cui la quota non corrente ammonta in 9.724 migliaia di Euro; i finanziamenti sono garantiti da un pegno su n. 23.001 azioni LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) di proprietà di Sopaf S.p.A;
- per 21.714 migliaia di Euro, la quota corrente del finanziamento in pool acceso nel trimestre, finalizzato all'acquisizione delle partecipazioni in BPL Net e Arera Life;
- per 5.143 migliaia di Euro, una linea di credito accesa da LM Real Estate a supporto delle proprie attività d'investimento garantita da pegno sul pacchetto residuo di azioni IMMSI S.p.A;
- per 977 migliaia di Euro, la quota corrente di un finanziamento con una primaria banca garantito da crediti tributari;
- per 5.656 migliaia di Euro una linea di credito accordata al fondo Tergeste;

- per 5.572 migliaia di Euro, linee di credito e finanziamenti a breve aperti alla Capogruppo per temporanei fabbisogni di cassa;
- per 1.095 migliaia di Euro, scoperti ordinari di conto corrente.

Rispetto al 31 dicembre 2006 i finanziamenti bancari si riducono principalmente:

- per 37.100 migliaia di Euro, a seguito del rimborso di un finanziamento acceso dalla società controllata ACAL S.p.A. per l'acquisto della partecipazione in Delta S.p.A. e assistito da pegno sulle stesse azioni di Delta S.p.A.;
- per 10.400 migliaia di Euro, a seguito del rimborso di un finanziamento erogato a LM Real Estate per la sottoscrizione di un aumento di capitale di Omniapartecipazioni S.p.A. e assistito da pegno sulle stesse azioni Omniapartecipazioni S.p.A..

La voce verso altri finanziatori è composta da un finanziamento fiduciario per un importo complessivo pari a 2.689 migliaia di Euro. L'importo comprende già gli interessi dovuti alla scadenza finale del 6 marzo 2008, rettificati nella voce risconti attivi per la parte di competenza di esercizi futuri.

15 Altre passività

Figurano per 11.114 migliaia di euro e si compongono come segue:

	30.09.2007	31.12.2006	30.09.2006
Debiti tributari	417	237	106
Fondo imposte	69	-	401
Debiti verso enti previdenziali	347	217	91
Altri debiti	9.998	23.202	11.141
Ratei e risconti passivi	283	208	536
	11.114	23.864	12.275

La voce Altri debiti include prevalentemente:

- per 5.172 migliaia di Euro, la quota corrente dei debiti contratti con gli azionisti terzi di LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) per l'operazione di acquisto delle azioni di minoranza della società, operazione già citata nel presente documento;
- per 2.762 migliaia di Euro, la quota corrente dei debiti contratti con gli azionisti terzi di Star Venture I Scpa, registrati dalla capogruppo a fronte del piano di riparto previsto dalla procedura di liquidazione della stessa società e conclusasi nel corso del primo semestre 2007;
- debiti verso dipendenti per mensilità differite maturate pari a 382 migliaia di euro;
- debiti per emolumenti da riconoscere al Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale per 291 migliaia di euro;
- debito verso parte correlata per la cessione di una quota della partecipazione in LM Rel Estate S.p.A. per 181 migliaia di euro.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Nelle tabelle seguenti vengono sintetizzati i principali dati economici del Gruppo. I dati economici si riferiscono al terzo trimestre ed ai primi nove mesi del 2007 e sono comparati con i dati del trimestre chiuso al 30 settembre 2006 (trimestre riferito all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 di soli 6 mesi).

Non sono stati riportati i dati progressivi del periodo comparativo al 30 settembre 2006 in quanto corrispondente ad un periodo di tre mesi e pertanto non significativo ai fini del confronto con i dati della corrente trimestrale.

16 Ricavi

Figurano per 4.220 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.07.2007 30.09.2007	01.07.2006 30.09.2006	01.01.2007 30.09.2007
Ricavi per prestazioni di servizi	-	409	816
Ricavi per commissioni	1.098	-	3.404
Ricavi da vendite immobiliari	-	1.790	-
	1.098	2.199	4.220

17 Altri proventi

Figurano per 1.043 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.07.2007 30.09.2007	01.07.2006 30.09.2006	01.01.2007 30.09.2007
Plusvalenze da cessioni di partecipazioni	-	967	-
Plusvalenze diverse	143	2.503	143
Proventi da locazioni	16	30	116
Altri proventi	-	853	784
	159	4.353	1.043

18 Acquisti di materiali e servizi esterni

Figurano per 8.076 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.07.2007 30.09.2007	01.07.2006 30.09.2006	01.01.2007 30.09.2007
Variazione rimanenze	-	(396)	-
Prestazioni di servizi consulenze	270	465	2.594
Prestazioni per provvigioni	303	58	890
Servizi generali ed amministrativi	360	389	1.103
Servizi legali	47	12	509
Compensi ad Amministratori e sindaci	435	322	1.675
Rimborsi spese	84	68	216
Locazioni	59	49	322
Noleggi	90	17	240
Utenze	51	30	255
Spese generali di ufficio	20	9	78
Assicurazioni	85	35	194
Costi operativi immobiliari	-	2.077	-
Acquisti immobiliari	-	-	-
	1.804	3.135	8.076

19 Costi del personale

Figura per 3.750 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.07.2007 30.09.2007	01.07.2006 30.09.2006	01.01.2007 30.09.2007
Salari e stipendi	793	602	2.763
Oneri sociali	257	143	802
Trattamento di fine rapporto	58	38	185
	1.108	783	3.750

20 Altri costi operativi

Figurano per 4.083 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.07.2007 30.09.2007	01.07.2006 30.09.2006	01.01.2007 30.09.2007
Spese bancarie	88	105	500
Imposte e tasse	381	87	1.361
Oneri diversi di gestione	112	155	917
Perdite da partecipazioni	4	484	4
Sopravvenienze passive	71	12	1.301
	656	843	4.083

21 Accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni

Figurano per 10.295 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.07.2007 30.09.2007	01.07.2006 30.09.2006	01.01.2007 30.09.2007
Accantonamenti per rischi	-	-	295
Svalutazioni di partecipazioni	-	-	10.000
	-	-	10.295

La voce "svalutazioni di partecipazioni" è composta dalla svalutazione della partecipazione Coronet per 10.000 migliaia di Euro.

22 Utili/Perdite derivanti da dismissioni di attività non correnti

Al fine di consentire una migliore misurabilità dell'andamento effettivo della normale gestione operativa, all'interno del Risultato operativo, viene indicato separatamente il risultato netto delle componenti di costo e ricavo derivanti da operazioni di dismissione di attività non correnti.

La voce "Utile/perdite derivanti da dismissioni di attività non correnti" comprende:

- le plus/minusvalenze da alienazione di partecipazioni in imprese controllate;
- le plus/minusvalenze da alienazione di quelle partecipazioni classificate come disponibili per la vendita incluse nella voce altre attività finanziarie non correnti.

La composizione della voce è esposta nel prospetto seguente:

	01.07.2007 30.09.2007	01.07.2006 30.09.2006	01.01.2007 30.09.2007
Plusvalenze da cessione o liquidazione di partecipazioni di controllo :			
Minusvalenze da riparto per chiusura liquidazione di imprese controllate :			
Star Venture I S.c.p.a. (in liquidazione)	-	-	(890)
	-	-	(890)
Plusvalenze da cessione di attività finanziarie non correnti :			
Omniapartecipazioni SpA/Immsi SpA	-	-	49.176
Immsi S.p.A. (ulteriori cessioni di LM Real Estate S.p.A.)	2.553	-	4.369
Fondo Aster	-	-	17.248
	2.553	-	70.793
Minusvalenze ed oneri correlati con da cessione di attività disponibili per la vendita:			
Fondo Aster	-	-	(6.595)
Omniapartecipazioni SpA	-	-	(711)
	-	-	(7.306)
Minusvalenze da cessione di quote di partecipazioni:			
Star Venture I S.c.p.A. (in liquidazione)	-	-	-
	-	-	-
Proventi da acquisizioni di quote partecipative in imprese controllate			
LM & Partners S.C.A. (in liquidazione)	-	-	-
	-	-	-
Utili/(Perdite) da operazioni di dismissioni di attività non correnti	2.553	-	62.597

Al 30 settembre 2007 la voce comprende la plusvalenza complessiva netta di 48,5 milioni di euro derivante dalle operazioni effettuate nel primo semestre per la cessione della partecipazione in Omniapartecipazioni S.p.A./Immsi S.p.A. e plusvalenze derivanti da ulteriori cessioni di azioni IMMSI S.p.A. effettuate da LM Real Estate S.p.A. per 4.369 migliaia di euro, di cui 2.553 migliaia di euro di competenza del trimestre.

23 Quota dei risultati delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto

La voce include i risultati pro-quota delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto ed i risultati netti delle cessioni di partecipazioni in imprese collegate e si compone come segue:

	01.07.2007 30.09.2007	01.07.2006 30.09.2006	01.01.2007 30.09.2007
Utili pro quota			
Delta S.p.A.	-	840	368
Polis Fondi S.G.R.p.A.	102	64	253
Five Star S.A.	788	504	1.260
Essere S.p.A.	-	110	222
Cartesio Alternative Inv. SGR	-	7	17
AFT S.r.l.	113	5	144
Sila S.p.A.	-	108	-
Valim S.r.l.	20	-	50
Agorà S.r.l.	17	-	58
Nearco S.a.r.l.	10	-	8
China Opportunity SA	-	-	92
	1.050	1.638	2.472
Perdite pro quota			
Co.se S.r.l.	(6)	(1)	(6)
Telma S.r.l.	(127)	-	(89)
Beven Finance S.a.r.l.	(6)	(3)	(15)
Petunia S.r.l.	(9)	-	(22)
Firanegocios S.L.	(46)	-	(15)
Intarch S.r.l.	(5)	-	(14)
Tau Ceti S.r.l.	(7)	-	(12)
Facere S.r.l.	(3)	-	(8)
Buena Suerte S.r.l.	(3)	-	(8)
S.Apostoli S.r.l.	-	(94)	-
Vector 101 S.r.l.	-	(183)	-
Sfera S.r.l.	(2)	(1)	(3)
Giallo Milano S.r.l.	-	(26)	-
Petunia S.r.l.	-	(9)	-
China Opportunity SA	(51)	-	-
Essere S.p.A.	(79)	-	-
	(344)	(317)	(193)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da cessione			
AFT S.r.l.	-	-	(348)
PWM AIGGIG Multimanager	(20)	-	(20)
	(20)	-	(368)
	686	1.321	1.911

L'utile pro-quota di Five Star Sarl relativo al trimestre deriva principalmente da proventi derivanti dalla distribuzione straordinaria di dividendi da parte del Fondo Immobili Pubblici - FIP .

24 Proventi/Oneri finanziari netti

La voce si compone come segue:

	01.07.2007 30.09.2007	01.07.2006 30.09.2006	01.01.2007 30.09.2007
Interessi attivi	357	699	825
Dividendi	-	-	3.858
Plusvalenze su titoli ed altre attività finanziarie	1	6	1
Utili su cambi	2	-	6
Proventi finanziari	360	705	4.690
Perdite su cambi	(9)	-	(12)
Minusvalenze su titoli ed altre attività finanziarie	(31)	-	(34)
Interessi su prestito obbligazionario	(428)	-	-
Interessi passivi	(1.557)	(1.548)	(5.551)
Oneri finanziari	(2.025)	(1.548)	(5.597)
	(1.665)	(843)	(907)

La voce "Dividendi" comprende i dividendi percepiti dalla controllata LM Real Estate S.p.A. e distribuiti da Omniapartecipazioni S.p.A..

ALLEGATI

**DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998
(TESTO UNICO DELLA FINANZA)**

Il sottoscritto Alberto Ciaperoni, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sopaf S.p.A.,

dichiara

che, in conformità a quanto previsto dal comma 2 dell'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, l'informativa contabile relativa alla relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007 di Sopaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto

Alberto Ciaperoni

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di Euro

	Capitale	Utili indivisi	Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
Saldo al 1 luglio 2006	80.000	47.398	127.398	57.024	184.422
Variazione del <i>fair value</i> da attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(2.706)	(2.706)	-	(2.706)
Imposte differite su rivalutazioni al fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(422)	(422)	-	(422)
Utili (Perdite) iscritti a patrimonio netto nel periodo	-	(3.128)	(3.128)	-	(3.128)
Utile(Perdita) netto del periodo	-	1.744	1.744	267	2.011
Totale Utili (Perdite) rilevati nel periodo	-	(1.384)	1.744	267	2.011
Effetti derivanti da variazioni nell'area di consolidamento intervenute nell'esercizio	-	-	-	(6.014)	(6.014)
Dividendi	-	-	-	-	-
Saldo al 30 settembre 2006	80.000	46.014	126.014	51.277	177.291
Saldo al 1 gennaio 2007	80.000	76.306	156.306	23.323	179.629
Variazione del <i>fair value</i> da attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(22.002)	(22.002)	-	(22.002)
Imposte differite su rivalutazioni al fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	1.390	1.390	-	1.390
Utili (Perdite) iscritti a patrimonio netto nel periodo	-	(20.612)	(20.612)	-	(20.612)
Rilascio a conto economico per la cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	65.087	65.087	-	65.087
Utile(Perdita) netto del periodo	-	(24.777)	(24.777)	(71)	(24.848)
Totale Utili (Perdite) rilevati nel periodo	-	40.310	40.310	(71)	40.239
Plusvalore su acquisto di quota incrementale di partecipazione in società controllata	-	(4.022)	(4.022)	-	(4.022)
Effetti derivanti da variazioni nell'area di consolidamento intervenute nel periodo	-	-	-	(19.635)	(19.635)
Riserva di capitale per componente di patrimonio netto del prestito obbligazionario convertibile	-	5.714	5.714	-	5.714
Imposte differite per componente di patrimonio netto del prestito obbligazionario convertibile	-	(1.886)	(1.886)	-	(1.886)
Altri movimenti	-	10	10	-	10
Dividendi	-	-	-	-	-
Saldo al 30 settembre 2007	80.000	95.820	175.820	3.617	179.437

PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE/A CONTROLLO CONGIUNTO

Valori in migliaia di euro

Denominazione/ragione sociale	Situazione iniziale			Movimenti del periodo									Valori al 30.09.2007	
	Quota di possesso %	Valori al 31.12.2006	Variazioni nell'area di consolidamento	Rimborsi da liquidazione	Acquisti	Aumenti/(rimborsi) di capitale	Cessioni	Utili pro quota	Distribuzione dividendi	Perdite pro quota	Variazioni per valutazioni al fair value	Coperture perdite		altri movimenti
Delta S.p.A.	24,0%	49.738	(50.106)	-	-	-	-	368	-	-	-	-	-	-
Polis Fondi S.G.R.P.A.	49,0%	7.983	-	-	50	-	-	253	(306)	-	-	-	-	7.980
Sila S.p.A.	27,5%	4.087	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.087
Sopaf Capital Management S.p.A.	100,0%	1.032	(3.927)	-	2.878	-	-	17	-	-	-	-	-	-
Essere S.p.A.	35,8%	838	-	-	-	-	-	301	-	(79)	-	-	-	1.060
Co.Se. S.r.l.	50,0%	113	-	6	-	-	-	-	-	(6)	-	-	-	113
Five Stars S.a.r.l.	99,99%	2.554	-	-	-	(30)	-	1.260	-	-	1.334	-	-	5.118
China opportunity sa	42,4%	5.365	-	-	-	-	(37)	143	-	(51)	-	-	-	5.420
Sfera S.r.l.	50,0%	38	-	-	-	-	-	-	-	(3)	-	-	-	35
Beven Finance S.à.r.l.	50,0%	13.718	-	-	-	-	-	-	-	(15)	(1.651)	-	-	12.052
AFT S.r.l.	70,8%	10.740	-	-	34	-	(3.081)	144	-	-	-	-	-	7.837
Petunia S.p.a.	59,4%	476	-	-	-	39.340	-	-	-	(22)	-	-	-	39.794
Westindustrie S.r.l.	22,0%	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Telma	40,0%	-	-	-	-	-	-	38	-	(127)	-	-	89	-
Veicoli Telma	39,6%	6	-	-	-	-	-	110	-	(44)	-	-	-	72
Nearco sarl	49,0%	-	-	-	1.455	-	-	8	-	-	-	-	-	1.463
Pwm Aig multimanager fund	44,00%	-	-	-	14.500	-	(1.521)	-	-	-	-	-	-	12.979
Firanegocios L.S.	25,5%	2.827	-	-	-	1.020	-	31	-	(46)	-	-	-	3.832
Area Life Int ass. Limited	45,0%	-	-	-	8.385	-	-	-	-	-	-	-	-	8.385
BPL Network S.p.A.	14,99%	-	-	-	19.740	-	-	-	-	-	-	-	-	19.740
		99.517	(54.033)	6	47.042	40.330	(4.639)	2.672	(306)	(393)	(317)	-	89	129.968

PROSPETTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Valori in migliaia di euro

Denominazione/ragione sociale	Quota di possesso %	Valori al 31.12.2006	Variazioni nell'area di consolidamento	Movimenti del periodo							Valori al 30.09.2007
				Acquisti	Aumenti di capitale	Attribuzione da scissione	Cessioni	Decremento per scissione	Svalutazioni	Adeguamenti al fair value	
Omnia Partecipazioni S.p.A.	25,5%	81.790	-	-	-	-	(10.953)	(70.837)	-	-	0
Immsi S.p.A.	1,4%	-	-	-	-	35.573	(28.040)	-	-	(1.331)	6.202
Coronet S.p.A.	30,0%	13.400	-	-	-	-	-	-	(10.000)	-	3.400
Leisure link Ltd.	1,4%	200	-	-	-	-	-	-	-	-	200
Advanced Accelerator Applications S.A.	18,6%	3.202	-	-	-	-	-	-	-	2.752	5.954
Green BIT S.r.l.	23,7%	3.514	-	-	-	-	-	-	-	-	3.514
Forza quattro S.r.l.	15,0%	14	-	-	-	-	(14)	-	-	-	1
Demofonte S.r.l.	15,0%	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Fondo Aster	33,3%	35.468	-	-	-	-	(21.775)	-	-	(13.693)	0
IMED S.r.l.	17,86%	1.500	-	-	-	-	-	-	-	-	1.500
Immobiliare Appia S.r.l.	15,0%	1.920	-	-	-	-	-	-	-	(52)	1.868
Gabetti SpA	1,30%	1.622	-	-	-	-	(1.622)	-	-	-	0
Delta S.p.A.	24%	-	50.106	-	-	-	-	-	-	45.894	96.000
Sadi S.p.A.	2,92%	6.210	-	-	-	-	-	-	-	(28)	6.182
Fondo Valore sa	11,6%	2.000	-	-	-	-	-	-	-	-	2.000
Blue H Group Ltd.	1,60%	160	-	-	-	-	-	-	-	-	160
HSBC AM Monetarie	0,57%	1.655	-	-	-	-	-	-	-	(111)	1.544
Fondo PWM Global income low volatility	0,01%	1.092	-	-	-	-	-	-	-	17	1.108
Res Finco AG	24,72%	6.165	-	-	3.000	-	-	-	-	-	9.165
Noventi Field Venture LP	11,65%	-	-	146	-	-	-	-	-	-	146
Parc Eolien De S.Riquier	40,00%	-	-	16	-	-	-	-	-	-	16
Cerma Srl	7,05%	-	-	250	-	-	-	-	-	-	250
Opzione Newmann Lowther&Associates Ltd	-	322	-	-	-	-	-	-	-	-	322
		160.235	50.106	412	3.000	35.573	(62.403)	(70.837)	(10.000)	33.448	139.534