

S O P A F

2007

Primo Trimestre

SOPAF S.p.A.

Sede legale: Foro Buonaparte, 24, 20121 Milano
Capitale sociale: € 80.000.000,00 i.v.
Registro delle Imprese di Milano e C.F. 05916630154
Iscritta all'U.I.C. n. 20641

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA
AL 31 MARZO 2007

SOPAF S.p.A.

Sede legale: Foro Bonaparte 24, 20121 Milano
Capitale sociale: € 80.000.000,00 i. v .
Registro delle Imprese di Milano e C.F. 05916630154
Iscritta all'U.I.C. n. 20641

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Giorgio Ciria
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 31 marzo 2007

SOMMARIO

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

□ Andamento del Gruppo	pag.	5
□ Principali operazioni effettuate nel corso del trimestre	pag.	5
□ Partecipazioni del Gruppo al 31 marzo 2007	pag.	8
□ Fatti di rilievo relativi al gruppo successivi al 31 marzo 2007	pag.	14
□ Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	15

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2007

□ Conto Economico consolidato	pag.	16
□ Stato Patrimoniale consolidato	pag.	17
□ Posizione finanziaria netta consolidata	pag.	18

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

□ Note di commento ai prospetti contabili consolidati	pag.	19
□ Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato	pag.	28
□ Informazioni sul Conto Economico consolidato	pag.	36

ALLEGATI

□ Prospetto del variazioni del patrimonio netto consolidato
□ Prospetto delle partecipazioni
□ Prospetto delle attività finanziarie disponibili per la vendita

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

ANDAMENTO DEL GRUPPO

A livello di Gruppo Sopaf il risultato del primo trimestre dell'esercizio, presenta un utile di euro 43,8 milioni, contro un utile di 4,1 milioni registrata nello stesso periodo chiuso al 31 marzo 2006 (utile di euro 19,4 milioni al 30 giugno 2006). Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2007, compreso gli interessi delle minoranze, è di euro 168,3 milioni contro euro 189,3 milioni del 31 marzo 2006 (euro 179,6 milioni al 31 dicembre 2006); il patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo al 31 marzo 2007 ammonta a euro 148,8 milioni contro euro 117,9 milioni al 31 marzo 2006 (euro 156,3 milioni al 31 dicembre 2006).

I principali dati del Gruppo relativi al primo trimestre del corrente esercizio, nonché quelli dell'esercizio 2005-2006, sono riportati nelle tabelle delle pagine seguenti.

Nel corso del trimestre Sopaf ha continuato il processo di consolidamento delle strutture di gestione, sia per rafforzare l'attività di raccolta di fondi di terzi sia per ampliare la gamma dei veicoli di investimento da offrire.

China opportunity sicar nel mese di marzo ha effettuato il primo investimento nel settore industria/cantieristico navale.

Coerentemente con la propria missione di società di investimenti che si pone un obiettivo di rendimento assoluto, Sopaf ha proceduto a dismettere la propria partecipazione in Omniapartecipazioni SpA, società nella quale aveva investito nel novembre del 2002. L'operazione, che ha determinato per il gruppo Sopaf un'importante plusvalenza, ha generato significative risorse a supporto delle future attività di investimento.

PRINCIPALI OPERAZIONI EFFETTUATE NEL CORSO DEL TRIMESTRE

Società prodotto

In data 6 marzo 2007 è stata costituita la società Sopaf Real Estate Management Alternative SGR S.p.A.. La società chiederà prossimamente l'autorizzazione agli Organi di Vigilanza per svolgere l'attività di investimenti di natura immobiliare speculativa mediante la costituzione di fondi comuni di investimento immobiliare di tipo chiuso riservati ad investitori qualificati.

Area Investimenti industriali

In data 14 febbraio 2007 è stata costituita la società di diritto lussemburghese Nearco Invest S.à.r.l., il cui capitale sociale è stato interamente sottoscritto da Sopaf S.p.A..

In data 5 marzo 2007 Sopaf S.p.A. ha ceduto a Nearco Invest S.à.r.l. una partecipazione del 21,72% di AFT S.r.l. per un controvalore pari a euro 2,7 milioni.

A seguito di un aumento di capitale sottoscritto da RCG International Opportunities Sarl, in data 30 marzo 2007 Sopaf SpA ha ridotto la sua partecipazione dal 100% al 49% nella stessa Nearco Invest Sarl.

Durante il mese di febbraio 2007 è stato ceduto mediante un'operazione ai blocchi il pacchetto di azioni Gabetti pari all'1,3% del capitale sociale. L'operazione non ha generato risultati economici rilevanti.

In data 12 marzo 2007, ai sensi del patto parasociale siglato tra Omniainvest e LM Real Estate del 9 maggio 2006 (art. 4), il Consiglio di Amministrazione di Omniapartecipazioni S.p.A. ha approvato il progetto di scissione parziale non proporzionale a favore della società Mercato 24 S.r.l. di nuova costituzione ed interamente posseduta da LM Real Estate S.p.A.

Il progetto di scissione prevede:

- (i) l'attribuzione a LM Real Estate S.p.A. del 100% del capitale sociale di Mercato 24 S.r.l. (euro 20.000) a fronte dell'annullamento di azioni Omniapartecipazioni S.p.A. possedute dalla stessa LM Real Estate S.p.A. nel rapporto di una quota per ogni 9.278.887 azioni Omniapartecipazioni S.p.A.;
- (ii) l'attribuzione a Mercato 24 S.r.l. di n. 38.360.288 azioni IMMSI S.p.A., nonché di passività rappresentate da un debito bancario nei confronti di un istituto di credito per un importo pari ad euro 14.295.114;
- (iii) un patrimonio netto di Mercato 24 S.r.l. rappresentato da euro 20.000 di capitale sociale, euro 1.855.777,40 di riserva legale ed euro 10.159.228,43 di riserva soprapprezzo, euro 9.074.707,25 riserva c/scissione.

In data 13 marzo l'Assemblea Straordinaria di Omniapartecipazioni S.p.A. ha deliberato la scissione parziale non proporzionale a favore di Mercato 24 S.r.l..

In pari data LM Real Estate ha sottoscritto l'accordo di cessione a Omniainvest S.p.A. di n.1.470.000 azioni Omniapartecipazioni S.p.A., rappresentative del 3,48804% del capitale sociale, ad un prezzo pari ad euro 10,95 milioni.

In relazione all'operazione di scissione di seguito si riportano i seguenti eventi:

- in data 15 marzo 2007, è stato stipulato e depositato l'atto di scissione.
- in data 19 marzo 2007, l'atto di scissione è stato iscritto e, contestualmente, è stata costituita Mercato 24 S.r.l.
- in data 20 marzo 2007 sono state perfezionate le seguenti operazioni:
 1. perfezionamento della cessione ad Omnia Holding S.p.A. di n. 3 milioni di azioni IMMSI S.p.A. di proprietà di Mercato 24 S.r.l. (rivenienti dalla scissione) ad un prezzo complessivo pari ad euro 6,56 milioni.
 2. perfezionamento della cessione ad investitori istituzionali (c.d. *private placement*) di n. 30 milioni di azioni IMMSI S.p.A. di proprietà di Mercato 24 S.r.l. ad un prezzo complessivo pari ad euro 65,85 milioni.
 3. perfezionamento della cessione da parte di LM Real Estate S.p.A. a favore di Omniainvest S.p.A. di n. 1.470.000 azioni Omniapartecipazioni S.p.A., così come già precedentemente descritto.

A seguito di dette operazioni, LM Real Estate S.p.A. ha cessato di essere azionista di Omniapartecipazioni S.p.A. e, al 31 marzo 2007, Mercato 24 S.r.l. risulta detentrici di residue n. 5.360.288 azioni IMMSI S.p.A.

L'operazione sopra descritta ha generato nel suo complesso per il Gruppo Sopaf una plusvalenza di circa Euro 62 milioni (inclusa la distribuzione di

dividendo e riserve deliberata dall'Assemblea Ordinaria di Omnipartecipazioni in data 13 marzo 2006) che, nettata dell'indebitamento pro quota derivante della scissione, si attesta a euro 52milioni.

Area Servizi Finanziari e assicurativi

In data 6 febbraio De Agostini Invest S.A. ha ceduto al valore nominale la partecipazione pari al 15% detenuta in Petunia S.p.A. a Aviva Italia Holding S.p.A. e a Sopaf S.p.A. che hanno incrementato rispettivamente al 40,62% e al 59,38% la propria partecipazione al capitale sociale della società.

Nella stessa data, l'Assemblea Straordinaria di Petunia S.p.A. ha deliberato un nuovo statuto che prevede due classi di azioni: la classe A che attribuisce il diritto di voto e la classe B che conferisce gli stessi diritti della classe A salvo il diritto di voto di cui ne è priva.

A seguito di tali modifiche statutarie il capitale sociale di Petunia è così rappresentato:

<i>Socio</i>	<i>% del capitale sociale di Petunia con diritti di voto</i>	<i>% del capitale sociale di Petunia senza diritti di voto</i>	<i>Numero azioni di Petunia con diritto di voto</i>	<i>Numero azioni di Petunia senza diritto di voto</i>	<i>Percentuale complessiva del capitale sociale</i>
AVIVA	51,0%	0%	243.720	0	40,62%
SOPAF	49,0%	100%	234.162	122.118	59,38%
Totale	100%	100%	477.882	122.118	100%

Area Immobiliare

In data 6 febbraio Demofonte S.r.l., società partecipata da LM Real Estate al 15%, ha perfezionato l'acquisto del portafoglio immobiliare per il quale Enel S.p.A. aveva pubblicizzato il bando di gara a cui Demofonte aveva aderito durante il mese di dicembre 2006. Per effettuare la capitalizzazione necessaria di Demofonte, nella stessa data del perfezionamento dell'acquisto, LM Real Estate ha erogato un finanziamento soci pari a euro 3 milioni.

PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2007

PARTECIPAZIONI DI CONTROLLO DETENUTE DIRETTAMENTE DALLA CAPOGRUPPO SOPAF S.P.A. AL 31 MARZO 2007

ACAL S.P.A.

Al 31 marzo 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 (privati, famiglie e piccole imprese): prestiti personali, prestiti finalizzati, cessione del quinto, leasing, carte di credito, noleggio a lungo termine, factoring, prodotti e servizi bancari e recupero crediti.

CUTTER S.ÀR.L.

Al 31 marzo 2007 Sopaf S.p.A. detiene il 100% di Cutter S.àr.l., società lussemburghese attualmente non operativa.

FONDO TERGESTE

Al 31 marzo 2007 Sopaf S.p.A. detiene il 52,7% delle quote del fondo comune immobiliare Tergeste, le cui rimanenti quote (47,3%) sono detenute da LM Real Estate. Il fondo investe in operazioni di sviluppo e trading immobiliari.

Al 31 marzo 2007 il fondo non detiene direttamente immobili ma 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 31 marzo 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.

LM LS S.P.A.

LM LS S.p.A., controllata al 55,87% direttamente da Sopaf e indirettamente al 13,89% da LM IS S.à.r.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

IM3d S.p.A. (già I.MED S.p.A.), azienda emergente nel mercato dell'imaging medicale e nella diagnostica (Computer Aided Detection), di cui LM LS S.p.A. detiene l'17,86% del capitale. La società sta sviluppando delle nuove tecnologie di imaging per individuare, diagnosticare e monitorare patologie tumorali.

LM REAL ESTATE S.P.A.

LM Real Estate è una sub holding di partecipazioni, controllata all'88,96% da Sopaf S.p.A. e al 10,81% da LM IS S.à.r.l. (in liquidazione) che effettua prevalentemente investimenti nel settore immobiliare.

In seguito alla dismissione della partecipazione Omnipartecipazioni S.p.A., descritta nel precedente capitolo, al 31 marzo 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;
- Forza Quattro S.r.l.: di cui detiene il 15% del capitale sociale, società di servizi attiva nel settore immobiliare.

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 200 milioni.

SOPAF ASIA S.À.R.L.

Al 31 marzo 2007 Sopaf S.p.A. detiene tramite LM IS S.à.r.l. (in liquidazione) il 95% del capitale sociale di Sopaf Asia S.à.r.l., società che presta servizi di consulenza a China Opportunity S.A. Sicàr. Sopaf Asia S.à.r.l. ha degli uffici di rappresentanza in Shanghai e Hong Kong.

PARTECIPAZIONI NON DI CONTROLLO DETENUTE DIRETTAMENTE DALLA CAPOGRUPPO SOPAF S.P.A. AL 31 MARZO 2007

AFT S.R.L.

Sopaf detiene direttamente il 41,38% di AFT Srl e indirettamente, tramite LM IS Sarl in liquidazione e Nearco Invest Sarl, una quota pari al 18,31%. Il Gruppo Sopaf, pur detenendo complessivamente il 59,69% di AFT, non controlla la società in quanto il governo societario è regolato da patti parasociali con gli altri soci che non consentono al Gruppo di nominare e/o rimuovere la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione e che, conseguentemente, non permettono di controllare le politiche finanziarie e 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).

CARTESIO ALTERNATIVE INVESTMENT SGR S.P.A.

Al 31 marzo 2007 Sopaf S.p.A. detiene il 30% del capitale sociale di Cartesio Alternative Investment 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 44 milioni.

CORONET S.P.A.

Al 31 marzo 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. A partire da Aprile 2007 la società ha messo in funzione il nuovo stabilimento cinese.

ESSERE S.P.A.

Al 31 marzo 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.

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 31 marzo 2007 Sopaf detiene il 59,38% di Petunia, veicolo costituito per l'acquisto del 79,73% del capitale sociale di Banca Bipielle Network S.p.A. ("Bipielle.net", controllata al 98,86% da Bipielle Investimenti S.p.A.). Si ricorda che Sopaf SpA non controlla la Società 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 31 marzo 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 come già precedentemente descritto.

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

Al 31 marzo 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 31 marzo 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.

STAR VENTURE I S.C.P.A. (IN LIQUIDAZIONE)

Società detenuta direttamente dalla capogruppo per una quota pari al 22,91% e controllata mediante le partecipazioni detenute da altre società del Gruppo per una quota complessiva pari al 66%. Come già descritto nel precedente esercizio, in data 15 dicembre 2006 la società ha ceduto alla capogruppo Sopaf S.p.A. n.21.982 azioni LM & Partners S.C.A. (in liquidazione), unica partecipazione detenuta dalla stessa. In conseguenza a tale cessione in data 27 dicembre 2006 l'Assemblea della società ha deliberato la messa in liquidazione volontaria della società e la contestuale nomina del liquidatore

STAR VENTURE MANAGEMENT S.A. (IN LIQUIDAZIONE)

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

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

Al 31 marzo 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 dell'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 31 MARZO 2007

FONDO ASTER

Al 31 marzo 2007 LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) detiene n. 871 quote del Fondo Aster (pari al 33,33% delle quote complessive), fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso riservato ad investitori qualificati, gestito da Vegagest SGR S.p.A. Il fondo segue lo sviluppo immobiliare di una area ubicata a Segrate (Milano) di circa 290.000 mq.

VALORE BY AVERE ASSET MANAGEMENT S.C.A.

Al 31 marzo 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.

BLUE H GROUP LTD.

Al 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 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.

RES FINCO A.G.

Al 31 marzo 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.

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

Al 31 marzo 2007 LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) detiene il 100% del capitale sociale di Siskin S.A., società veicolo mediante il 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.

WESTINDUSTRIE S.R.L.

Al 31 marzo 2006 LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) detiene il 22% di Westindustrie S.r.l, società costituita per future iniziative industriali legate a prodotti per l'edilizia.

LEISURE LINK LTD. (IN LIQUIDAZIONE)

Al 31 marzo 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 31 marzo 2006 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 31 dicembre 2006 LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) detiene il 36% del capitale sociale di Second Mirror S.A. in liquidazione.

Fatti di rilievo relativi al Gruppo successivi al 31 marzo 2007

In data 2 Aprile 2007 RCG International Opportunities Sarl ha sottoscritto l'aumento di capitale di AFT Srl (corrispondente al 3,23% del capitale sociale), aumento deliberato dall'Assemblea dei soci in data 28 febbraio 2007.

A seguito di questo aumento di capitale, la quota del Gruppo Sopaf in AFT Srl si riduce dal 59,69% al 57,76%.

A seguito dell'ottenimento dell'autorizzazione da parte delle Autorità di Vigilanza, in data 6 e 16 aprile 2007 sono state perfezionate le transazioni per l'acquisto del 70% di Cartesio Alternative Investments SGR S.p.A per un ammontare complessivo pari a euro 2,8 milioni.

Con tale acquisizione Sopaf SpA detiene il 100% del capitale sociale della sgr.

In data 23 aprile 2007 il Consiglio di Amministrazione di Sopaf SpA, in virtù della delega conferitagli dall'Assemblea straordinaria del 6 maggio 2003, ha deliberato l'avvio della procedura per l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile in azioni Sopaf di nuova emissione aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione per un importo comunque non superiore a Euro 50.000.000 della durata di 5 anni da offrire in opzione ai propri azionisti ai termini e alle condizioni che saranno stabiliti dal Consiglio di Amministrazione e la richiesta di ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. dello stesso.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di dare avvio al procedimento autorizzativo presso le Autorità competenti al termine del quale saranno determinate le caratteristiche del prestito obbligazionario (l'importo massimo definitivo dello stesso, il numero ed il valore nominale delle obbligazioni convertibili, il prezzo di offerta, il tasso di interesse e il rapporto di conversione, nonché l'aumento di capitale al servizio del prestito obbligazionario), sulla base dell'andamento del titolo Sopaf e delle condizioni dei mercati finanziari domestico e internazionale.

In data 24 Aprile gli attuali soci del Fondo Tergeste (Sopaf SpA e LM Real Estate SpA) hanno sottoscritto, proporzionalmente alle quote già detenute, una nuova sottoscrizione del fondo immobiliare chiuso per un controvalore complessivo pari a euro 1,5 milioni, al fine di dotare il fondo delle risorse necessarie alla sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei soci di Firanegocios SA.

A seguito degli accordi firmati in data 25 Aprile 2007 tra gli attuali soci di RES Finco AG ed a seguito della delibera di consiglio della stessa, LM & Partners SCA (in liquidazione) si è impegnata a versare, sotto forma di finanziamento soci, nel corso del 2007 euro 4,4 milioni, prestito finalizzato allo sviluppo della Società.

In data 3 maggio 2007, in seguito a quanto sopra menzionato, LM & Partners ha versato a RES Finco AG una prima tranche del finanziamento pari a euro 3 milioni.

In data 3 maggio 2007 Sopaf SpA ha riconosciuto a Banca Popolare Italiana, a titolo di caparra confirmatoria, la somma di euro 5 milioni per l'acquisto del 79,73% del capitale sociale di Banca Bipielle Network S.p.A..

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In considerazione del risultato del presente trimestre si ritiene che il risultato dell'intero esercizio 2007 sarà in netto miglioramento rispetto a quello conseguito negli ultimi esercizi

Milano, 14 maggio 2007

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giorgio Ciria

GRUPPO SOPAF

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Note	Trimestre				
		01.1.07	01.01.06	1.01.2007	01.07.2005	01.01.2006
		31.03.07	31.03.06	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
			3 mesi	9 mesi	6 mesi	
Ricavi	16	1.099	11.460	1.099	19.696	2.952
Altri Proventi	17	98	2.764	98	5.042	2.071
Acquisti di Materiali e Servizi Esterni	18	(2.270)	(9.061)	(2.270)	(16.682)	(4.394)
Costi del Personale	19	(1.215)	(444)	(1.215)	(1.650)	(2.076)
Altri Costi Operativi	20	(1.503)	(2.528)	(1.503)	(5.599)	(2.978)
Margine Operativo Lordo		(3.791)	2.191	(3.791)	807	(4.425)
Accantonamenti a Fondi Rischi e Svalutazioni		-	-	-	(867)	(59)
Ammortamenti		(171)	(6)	(171)	(24)	(141)
Utili/Perdite Derivanti da Dismissioni di Attività Non Correnti	21	48.465	-	48.465	14.592	8.306
Risultato Operativo		44.503	2.185	44.503	14.508	3.681
Quota dei Risultati delle Partecipazioni Valutate secondo il Metodo del Patrimonio Netto	22	2.388	1.160	2.388	(3.743)	10.659
Risultato prima degli Interessi e delle Imposte		46.891	3.345	46.891	10.765	14.340
Proventi Finanziari		4.339	3.120	4.339	14.546	2.563
Oneri Finanziari		(2.493)	(1.893)	(2.493)	(5.659)	(6.394)
Proventi (Oneri) Finanziari netti	23	1.846	1.227	1.846	8.887	(3.831)
Risultato Prima delle Imposte		48.737	4.572	48.737	19.652	10.509
Imposte correnti		(4.427)	(123)	(4.427)	(650)	(1.654)
Imposte differite		(343)	-	(343)	-	1.179
Imposte sul Reddito		(4.770)	(123)	(4.770)	(650)	(475)
Risultato Netto delle Attività in Funzionamento		43.967	4.449	43.967	19.002	10.034
Risultato delle Attività Cedute		-	-	-	-	-
Risultato Netto		43.967	4.449	43.967	19.002	10.034
Attribuibile a:						
Risultato di Pertinenza di Terzi		(160)	(329)	(160)	(6.240)	(57)
Risultato di Pertinenza del Gruppo		43.807	4.120	43.807	12.762	10.091
Utile per azione (in euro)						
Da attività in funzionamento:						
- Base				0,104	0,030	0,024
- Diluito				0,100	0,029	0,023

GRUPPO SOPAF

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Note	31.3.2007	31.12.2006	31.03.2006
Avviamento	4	1.599	1.599	-
Attività immateriali		192	81	26
Attività materiali		7.514	7.365	302
Partecipazioni in Società Collegate/a Controllo Congiunto	5	100.818	99.517	89.123
Attività Finanziarie	6	102.384	169.633	171.267
Crediti Tributari	7	17.950	17.840	24.354
Imposte Anticipate	8	8.912	8.964	-
Totale Attività Non Correnti		239.369	304.999	285.072
Rimanenze		-	-	31.059
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali		3.034	594	243
Altri Crediti ed Attività Diverse	9	29.976	42.613	23.721
Altre Attività Finanziarie	10	3.172	3.132	590
Disponibilità Liquide		16.616	2.420	20.441
Totale Attività Correnti		52.798	48.759	76.054
Attività Non Correnti Classificate come detenute per la Vendita		-	-	-
Totale Attività		292.167	353.758	361.126
Capitale		80.000	80.000	80.000
Utili Indivisi		68.822	76.306	37.865
Patrimonio Netto di spettanza del Gruppo		148.822	156.306	117.865
Interessi di Terzi		19.478	23.323	71.443
Totale Patrimonio Netto		168.300	179.629	189.308
Obbligazioni		-	-	7.165
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	11	41.870	41.360	85.310
Debiti verso enti finanziari per locazioni finanziarie	12	4.600	4.600	-
Altre Passività	13	15.742	12.552	-
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto		290	249	126
Passività per Imposte Differite		3.631	4.403	1.841
Accantonamenti		2.513	2.660	1.600
Totale Passività Non Correnti		68.646	65.824	96.042
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	14	35.315	81.326	57.124
Debiti Commerciali		2.934	3.115	2.588
Altre Passività	15	16.972	23.864	16.064
Totale Passività Correnti		55.221	108.305	75.776
Passività Correlate ad Attività detenute per la vendita		-	-	-
Totale Patrimonio Netto e Passivo		292.167	353.758	361.126

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

La posizione finanziaria netta del Gruppo Sopaf S.p.A. al 31 marzo 2007 risulta negativa per 61.997 migliaia di euro ed è così composta:

Valori in migliaia di euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
A) Cassa	967	847	4
B) Altre disponibilità liquide	15.649	1.573	20.437
C) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	590
D) TOTALE LIQUIDITA' (A+B+C)	16.616	2.420	21.031
E) Crediti finanziari correnti	3.172	3.132	-
F) Debiti bancari correnti	13.302	61.624	45.560
G) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	19.194	19.572	8.840
H) Altri debiti finanziari correnti	2.819	130	2.724
I) INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	35.315	81.326	57.124
J) INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	15.527	75.774	36.093
K) Debiti bancari non correnti	41.707	39.207	85.310
L) Obbligazioni emesse	-	-	7.165
M) Altri debiti non correnti	4.763	6.753	-
N) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	46.470	45.960	92.475
O) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)	61.997	121.734	128.568

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2007

1 FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO

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 allinearlo 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 31 marzo 2007 è relativa ad un periodo infrannuale di tre mesi (dal 1/1/2007 al 31/3/2007) e riporta ai fini comparativi i dati e le informazioni relativi al corrispondente periodo infrannuale dell'esercizio precedente di nove mesi (dal 1/7/2005 al 31/3/2006).

Pertanto, nella relazione trimestrale i dati vengono comparati relativamente al conto economico con il terzo trimestre dell'esercizio precedente e relativamente allo stato patrimoniale con il bilancio consolidato al 31 dicembre dell'esercizio precedente 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

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'.

CRITERI SPECIFICI PER LA RILEVAZIONE DEI RISULTATI INFRANNUALI

Stagionalità

Il conto economico del primo 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 31 marzo 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 31 marzo 2007 risulta la seguente:

Denominazione/Ragione sociale	% diretta	% indiretta	interessenza	Sede legale	Nazione	Valuta	Metodo di consolidamento
Capogruppo:							
SoPaF S.p.A.				Milano	Italia	Euro	Integrale
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 (***)	52,7%	47,3%	100,0%	Milano	Italia	Euro	Integrale
LM Real Estate S.p.A. (****)	89,0%	10,8%	99,8%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Star Venture I S.c.p.a. (in liquid.)	22,9%	43,4%	66,3%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
Mercato 24 Srl	100,0%	-	100,0%	Mantova	Italia	Euro	Integrale
LM LS S.p.A. (*)	55,9%	13,9%	69,8%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Sopaf Real Estate Management Alternative SGR S.p.a.	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
Cartesio Alternative Investment SGR S.p.A.	30,0%	-	30,0%	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. (**)	41,4%	18,3%	59,7%	Milano	Italia	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
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%	Torino	Italia	Euro	Integrale
MGO S.A.		100,0%	100,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
Vegastar S.A.		100,0%	100,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
- tramite LM & Partners, Vegastar, Mgo, Star, v.Manag.							
Star venture 1 scpa (in liquid.)		43,4%	66,3%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
- tramite LM Real Estate S.p.A.							
Vector 102 S.r.l.		57,0%	56,9%	Milano	Italia	Euro	Integrale
- tramite LM IS S.à.r.l.							
Star Venture Management S.A. (in liquid.)		100,0%	100,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
Sopaf Asia		95,0%	95,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	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.à.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 ACAL S.p.A.							
Delta S.p.A.		24,0%	24,0%	Bologna	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%	59,7%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Linkem Service S.r.l.		100,0%	59,7%	Palermo	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite LMIS S.à.r.l. e LM&Partners SCA							
China opportunity SA		46,0%	46,0%	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
Firanecogios 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.à.r.l.							
Aft S.r.l.		21,7%	59,7%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Società partecipate indirette:							
- tramite LM&Partners SCA							
Leisure Link Ltd.		1,4%	1,4%		UK	Euro	Fair value
Green BIT S.r.l.		23,7%	23,7%	Torino	Italia	Euro	Fair value
Aster		33,3%	33,3%	Milano	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 Mercato 24 srl							
Immsi S.p.a.		1,6%	1,6%	Mantova	Italia	Euro	Fair value
- tramite LM LS S.p.A.							
Advanced Accelerator Applications S.A.		18,6%	13,0%		Lussemburgo	Euro	Costo
IM3d		17,9%	12,5%	Torino	Italia	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
Forza quattro srl		15,0%	15,0%	Milano	Italia	Euro	Costo
- tramite IDA S.r.l.							
Sadi S.p.A.		2,9%	2,9%	Milano	Italia	Euro	Fair value
- tramite Beven finance sarl							
Management & Capitali		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

(*) 13,89% tramite LMIS

(**) 7,67% tramite LMIS

(***) 47,3% tramite LMRE

(****) 10,81% tramite LM IS

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

L'area di consolidamento al 31 marzo 2007 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 R.E. Management Alternative SGR SpA	Italia	Gestione fondi immobiliari
<input type="checkbox"/> Mercato 24 S.r.l.	Italia	Investimenti in partecipazioni

Con il metodo del patrimonio netto		
<input type="checkbox"/> Nearco Invest S.a.r.l.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni

L'area di consolidamento al 31 marzo 2007 presenta le seguenti variazioni rispetto al 31 marzo 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	Gestione patrimoniale
<input type="checkbox"/> Fondo Tergeste	Italia	Fondo immobiliare
<input type="checkbox"/> Cutter S.a.r.l.	Italia	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> MGO Lux S.A.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Vegastar S.A.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Mercato 24 S.r.l.	Italia	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Sopaf Asia S.a.r.l.	Lussemburgo	Consulenza finanziaria

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 101 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"/> Five Star S.r.l.	Lussemburgo	Gestione patrimoniale

SOCIETA' COLLEGATE ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	Nazione	Attività
Con il metodo del patrimonio netto		
<input type="checkbox"/> Petunia S.p.A.	Italia	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Five Star S.r.l.	Lussemburgo	Gestione patrimoniale
<input type="checkbox"/> Sfera S.r.l.	Italia	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> AFT S.r.l.	Italia	Industriale
<input type="checkbox"/> Firanegocios L.S.	Spagna	Immobiliare
<input type="checkbox"/> China Opportunity S.A. Sicar	Lussemburgo	Fondo d'investimento
<input type="checkbox"/> Westindustrie S.r.l.	Italia	Industriale
<input type="checkbox"/> Telma S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Agorà S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Valim 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"/> Intarch S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Tauceti S.r.l.	Italia	Immobiliare

SOCIETA' COLLEGATE USCITE DALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	Nazione	Attività
Con il metodo del patrimonio netto		
<input type="checkbox"/> Sadi S.p.A.	Italia	Industriale

Principali criteri 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 alle 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 poichè considerata investimento di tipo finanziario e in quanto LM & Partners S.C.A. (in liquidazione), alla luce degli shareholders' agreement in essere, non influenza le scelte economico finanziarie della società.

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 59,69% di AFT Srl, non controlla la società in quanto il governo societario è regolato da patti parasociali con gli altri soci che non consentono al Gruppo di rinominare e/o rimuovere la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione e che, conseguentemente, non permettono di controllare le politiche finanziarie ed operative della partecipata. Pertanto, la stessa è stata valutata con il metodo del patrimonio netto.

Inoltre, il Gruppo detiene il 59,4% di Petunia S.r.l, partecipazione non controllata in quanto parte delle azioni detenute da Sopaf SpA (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 all'altro azionista, Aviva Italia Holding SpA, che detiene il 51% delle azioni di classe A, azioni che attribuiscono il diritto di voto. Quindi, la stessa è stata valutata con il metodo del patrimonio netto.

Si ricorda che SILA S.p.A, partecipata a livello di Gruppo al 27,5%, è stata mantenuta al costo il quanto la rappresentazione della stessa al valore di carico approssima la valutazione ad equity. Si segnala inoltre che SILA S.p.A. non ha ancora provveduto alla transizione ai principi IAS/IFRS; occorre comunque ricordare che, dall'analisi dei principali effetti derivanti dall'adozione dei principi contabili internazionali effettuata da esperto indipendente sulla base di una situazione infrannuale al 30 giugno 2006, emergeva la non significatività degli stessi.

Per quanto riguarda le società Advanced Accelerator Applications SA e IM3d le stesse sono state rappresentate al costo in quanto, trattandosi di investimenti in una fase di start up, la valutazione al fair value non sarebbe risultata determinabile visto gli elementi di incertezza legati allo sviluppo dell'attività.

Cessione partecipazione in Omniapartecipazioni S.p.A

Il Gruppo SOPAF, tramite LM Real Estate S.p.A., aveva effettuato l'investimento in Omniapartecipazioni S.p.A. nel novembre 2002 acquistando originariamente il 39% di detta holding di partecipazioni ed affiancando l'imprenditore Roberto Colaninno nel lancio di un'Offerta Pubblica di Acquisto sulla società IMMSI S.p.A., operazione perfezionata in data 13 gennaio 2003 con l'acquisto del 50,35% del capitale sociale. In data 12 marzo 2007, a seguito della facoltà esercitata da LM Real Estate S.p.A. ai sensi dell'articolo 4 del patto parasociale siglato in data 9 maggio 2006, il Consiglio di Amministrazione di Omniapartecipazioni S.p.A. ha approvato il progetto di scissione

parziale non proporzionale a favore della società Mercato 24 S.r.l. di nuova costituzione ed interamente posseduta da LM Real Estate S.p.A..

E' stato inoltre previsto che la società beneficiaria (Mercato 24 S.r.l.) si costituisse per effetto della scissione con attribuzione non proporzionale del relativo capitale sociale unicamente a LM Real Estate S.p.A. (socio di Omniapartecipazioni S.p.A. al 25,5%), a fronte dell'annullamento di azioni Omniapartecipazioni S.p.A. da quest'ultima possedute nel rapporto di una quota per ogni 9.278.887 azioni Omniapartecipazioni S.p.A.

Il progetto di scissione ha previsto inoltre che, in conseguenza della scissione, fossero assegnati alla società beneficiaria gli elementi patrimoniali della società scindenda come di seguito costituiti:

- attività rappresentate da n.38.360.288 azioni IMMSI S.p.A.;
- passività rappresentate da debito verso Banca Popolare di Milano, con scadenza a revoca, per un importo in linea capitale di Euro 14.295.114, oltre interessi maturati dall'01 gennaio 2007 e non liquidati precedentemente alla data della scissione.

Contestualmente al processo di scissione, in data 13 marzo 2007, LM Real Estate S.p.A. ha sottoscritto un accordo di cessione a favore di Omniainvest S.p.A. di n. 1.470.000 azioni Omniapartecipazioni S.p.A., rappresentative della rimanente partecipazione al capitale sociale di Omnipartecipazioni S.p.A. detenuta da LM Real Estate S.p.A. e non oggetto della scissione, per un controvalore complessivo pari ad Euro 10.953.117. L'efficacia ed esecuzione di tale accordo è stata subordinata all'effettiva esecuzione della scissione deliberata dalla stessa Assemblea di Omnipartecipazioni S.p.A. sempre in data 13 marzo 2007.

In data 15 marzo 2007, è stato stipulato e depositato l'atto di scissione di Omniapartecipazioni S.p.A. e, in data 19 marzo 2007, detto atto è stato iscritto presso la Camera di Commercio di Mantova con contestuale costituzione della società beneficiaria della scissione Mercato 24 S.r.l..

In data 20 marzo 2007, sono state perfezionate le seguenti operazioni:

1. perfezionamento della cessione ad Omnia Holding S.p.A. di n. 3 milioni di azioni IMMSI S.p.A. di proprietà di Mercato 24 S.r.l. ad un prezzo complessivo pari ad euro 6,56 milioni;
2. perfezionamento della cessione ad investitori istituzionali (c.d. private placement) di n. 30 milioni di azioni IMMSI S.p.A. di proprietà di Mercato 24 S.r.l. ad un prezzo complessivo pari ad euro 65,85 milioni;
3. perfezionamento della cessione da parte di LM Real Estate S.p.A. a favore di Omniainvest S.p.A. di n. 1.470.000 azioni Omniapartecipazioni S.p.A., così come già precedentemente descritto.

In pari data, Mercato 24 S.r.l. ha estinto il debito verso Banca Popolare di Milano con scadenza a revoca per un importo in linea capitale pari ad Euro 14,3 milioni.

A seguito di dette operazioni, LM Real Estate S.p.A. ha cessato di essere azionista di Omniapartecipazioni S.p.A. e, al 31 marzo 2007, Mercato 24 S.r.l. risulta ancora detentrica di residue n. 5.360.288 azioni IMMSI S.p.A..

Sempre in data 20 marzo 2007, Omniapartecipazioni S.p.A. ha riconosciuto a LM Real Estate S.p.A. il dividendo di spettanza pari ad Euro 3.697.617,13 deliberato dall'Assemblea Ordinaria in data 13 marzo 2007.

Le operazioni sopra descritte (cessione del pacchetto IMMSI S.p.A. e delle azioni Omniapartecipazioni S.p.A.) sono state perfezionate tenendo in considerazione l'andamento di borsa del titolo IMMSI S.p.A.. In particolare, il collocamento privato di n. 30 milioni di azioni effettuato mediante Euromobiliare SIM S.p.A. è stato perfezionato ad

un prezzo per singola azione pari ad Euro 2,195; stesso prezzo è stato applicato per la cessione ai blocchi di n. 3 milioni di azioni a favore di Omnia Holding S.p.A..

L'operazione di cessione del 3,48% del capitale sociale di Omnipartecipazioni S.p.A., per un controvalore complessivo pari ad Euro 10.953.117, è stata effettuata tenuto conto di una valutazione degli attivi patrimoniali (titoli IMMSI S.p.A.) pari ad Euro 2,175 per azione e delle passività (indebitamento pro quota al netto della liquidità) di Omnipartecipazioni S.p.a. al 31 dicembre 2006.

Ai fini del consolidato di Gruppo, la partecipazione in Omnipartecipazioni S.p.A., in quanto non sottoposta ad influenza notevole da parte del Gruppo con riferimento ai particolari accordi parasociali che disciplinavano la governance ed amministrazione della società, risultava classificata nelle attività finanziarie disponibili per la vendita in base al fair value corrente determinato sulla base di metodi analitici di valutazione il cui adeguamento ha comportato utili/perdite imputati direttamente al patrimonio netto fino al 31 dicembre 2006.

La cessione della partecipazione in Omnipartecipazioni S.p.A./Immsi S.p.a. ha determinato l'iscrizione di una plusvalenza lorda pari a Euro 58,5 milioni che, al netto dell'indebitamento pro quota di Omnipartecipazioni S.p.A. apportato per effetto della scissione alla società controllata Mercato 24 S.r.l. e attribuibile alle operazioni di cessione del trimestre per Euro 10,1 milioni, risulta essere pari a euro 48,5 milioni.

Tale plusvalenza deriva dal confronto tra il corrispettivo complessivo delle operazioni di cessione della partecipazione in Omnipartecipazioni S.p.A. ed il fair value della partecipazione rilevato in consolidato al 31 dicembre 2006 e dalla contestuale imputazione al conto economico dell'effetto degli utili e perdite netti complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto.

Per il Gruppo Sopaf l'operazione descritta ha un impatto rilevante sulle risultanze economiche, patrimoniali e finanziarie sia in termini di plusvalenza netta realizzata (pari ad un ammontare di euro 48,5 milioni al lordo delle imposte) sia in termini di rafforzamento patrimoniale e miglioramento della posizione finanziaria netta (maggior liquidità per Euro 26,5 milioni) al netto di rimborsi per finanziamenti bancari per circa 60 milioni.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Nelle tabelle seguenti vengono sintetizzati i principali dati economici e finanziari del Gruppo. I dati economici si riferiscono al primo trimestre corrispondente ai primi tre mesi del 2007 e sono comparati con i dati del corrispondente periodo del 2006 che risulta riferito ad un periodo infrannuale di nove mesi.

I dati patrimoniali e finanziari sono invece riferiti alla data del primo trimestre 2007 e sono confrontati con i dati dell'ultimo esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 e del trimestre chiuso al 31 marzo 2006.

ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

4 Attività materiali

Figurano per 7.514 migliaia di euro e si incrementano per 149 migliaia di euro per nuovi investimenti in migliorie su beni di terzi rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2006.

5 Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto

Figurano per 100.818 migliaia di euro e si incrementano di 1.301 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2006.

La voce si compone come segue:

	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
Delta S.p.A.	50.794	49.738	68.269
Beven Finance S.a.r.l.	13.819	13.718	1.840
AFT S.r.l.	9.044	10.740	-
Polis Fondi S.G.R.P.A.	8.062	7.983	8.007
SADI S.p.A.	-	-	4.258
SILA S.p.A.	4.087	4.087	3.263
Firanegocios L.S.	2.827	2.827	-
Vector 101 S.r.l.	-	-	4
Five Stars S.a.r.l.	3.058	2.554	-
Cartesio SGR S.p.A.	1.050	1.032	998
Essere S.p.A.	1.091	838	498
Fondo China Opportunity	5.303	5.365	-
Mirror tre Sarl (In liquidazione)	-	-	266
Co.se S.r.l.	136	113	106
Sfera S.r.l.	38	38	-
Westindustrie S.r.l.	2	2	-
Tivoli 101 S.r.l.	-	-	1
Petunia S.r.l.	546	476	-
Telma S.r.l. e veicoli controllati	38	6	-
Nearco Invest S.a.r.l.	923	-	-
Megabeam S.p.A.	-	-	1.613
	100.818	99.517	89.123

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

Gli incrementi intervenuti nel corso del trimestre si riferiscono principalmente:

- per 923 migliaia di euro, per conferimenti in sede di costituzione del 49% di Nearco Invest S.a.r.l.;
- adeguamenti per utili pro quota del trimestre delle partecipazioni in Delta S.p.A. per 1.056 migliaia di euro, Polis Fondi S.G.R.P.A. per 79 migliaia di euro, Cartesio SGR S.p.A. per 18 migliaia di euro, Co.Se S.r.l. per 23 migliaia di euro, Five Star S.A. per 504 migliaia di euro, Valim S.r.l. per 30 migliaia di euro, Agorà S.r.l. per 18 migliaia di euro ed Essere S.p.A. per 254 migliaia di euro;
- adeguamenti al fair value di attività finanziarie della partecipazione Beven Finance Sarl per 101 migliaia di euro.

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

- per 1.646 migliaia di euro, per cessione di una quota di partecipazione pari al 21,72 % di AFT S.p.A. alla società collegata Nearco Invest S.a.r.l.;
- adeguamento per perdita pro quota del trimestre delle partecipazioni in AFT S.p.A. per 50 migliaia, Telma S.r.l. per 12 migliaia di euro, Petunia S.r.l. per 18 migliaia di euro, Buena Suerte S.r.l. per 8 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 4 migliaia di euro e China Opportunity SA per 62 migliaia di euro.

6 Attività finanziarie

Figurano per 102.384 migliaia di euro e si decrementano per 67.249 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2006.

La voce comprende le seguenti categorie di attività finanziarie:

	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
Attività finanziarie disponibili per la vendita	90.772	160.235	163.051
Titoli obbligazionari	747	732	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	1.305
Finanziamenti e crediti	10.855	8.656	6.897
Depositi cauzionali	10	10	14
	102.384	169.633	171.267

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:

	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
Omniapartecipazioni S.p.A.	-	81.790	78.428
IMMSI S.p.A.	12.972	-	-
Fondo Immobiliare 'Aster'	35.468	35.468	-
Coronet S.p.A.	13.400	13.400	14.100
Advanced Accelerator Applications S.A.	3.202	3.202	1.920
Green BIT S.r.l.	3.514	3.514	1.200
Fondo immobiliare 'Valore' by Avere AM	2.000	2.000	-
Gabetti S.p.A.	-	1.622	-
Bama S.r.l.	-	-	8
I.M3D S.r.l.	1.500	1.500	-
Blue H Group Ltd.	160	160	-
Opzione Newman Lowther&Associates	322	322	-
Immobiliare Appia 2005 S.r.l.	1.920	1.920	1
Leisure Link Ltd.	200	200	2.201
Forza Quattro S.r.l.	14	14	-
Volare S.p.A. (in liquidazione)	-	-	40
Demofonte S.r.l.	1	1	-
HSBC Monétaire	1.671	1.655	-
Meliorbanca S.p.A.	-	-	4.690
PWM GILV	1.108	1.092	-
Sadi S.p.A.	7.155	6.210	-
Res Finco AG	6.165	6.165	-
Fondo Immobili Pubblici	-	-	60.463
	90.772	160.235	163.051

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 81.790 migliaia di euro, per la dismissione della partecipazione in Omnia Partecipazioni S.p.A. corrispondente al relativo fair value risultante al 31 /12/2006 che, come già ampiamente descritto, è avvenuta per effetto delle seguenti operazioni:
 - perfezionamento in data 20 marzo 2007 della cessione da parte di LM Real Estate S.p.A. a favore di Omniainvest S.p.A. di n. 1.470.000 azioni Omniapartecipazioni S.p.A;
 - annullamento di n. 9.278.887 azioni ordinarie di Omniapartecipazioni S.p.A. per effetto dell'operazione di scissione parziale non proporzionale della stessa società a favore di Mercato 24 S.r.l., società di nuova costituzione ed interamente posseduta da LM Real Estate S.p.A., e contestuale attribuzione non proporzionale del capitale sociale della stessa Mercato 24 S.r.l. nel rapporto di una quota per ogni 9.278.887 azioni Omniapartecipazioni S.p.A;
- per 1.622 migliaia di euro per la cessione della partecipazione in Gabetti S.p.A..

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

- per 12.792 migliaia di euro, alla partecipazione in IMMSI S.p.A. derivante dall'entrata nell'area di consolidamento di Mercato 24 S.r.l. e rinveniente dalla scissione di Omnipartecipazioni S.p.A.. La valutazione della partecipazione in IMMSI S.p.A. include un incremento di valore per adeguamento al relativo fair value risultante al 31 marzo 2007 pari a 5.299 migliaia di euro;
- per 945 migliaia di euro, all'adeguamento nella valutazione della partecipazione in Sadi S.p.A. al fair value risultante al 31 marzo 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 747 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 11.612 migliaia di euro e si incrementano di 2.214 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2006.

	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
Crediti finanziari verso partecipazioni			
Vector 101 S.r.l.	-	-	2.521
Polis Fondi S.G.R.P.A.	-	-	840
Immobiliare Appia 2005 S.r.l.	270	420	120
GreenBit S.r.l.	-	-	290
Res Renergys AG	1.236	1.236	-
Bama S.r.l.	-	-	712
Co.Se S.r.l.	188	188	188
Telma S.r.l.	5.883	5.283	-
Nearco S.r.l.	21	-	-
Demofonte S.r.l.	3.008	-	-
Sfera S.r.l.	-	10	-
Essere S.p.A.	-	-	21
	10.606	7.137	4.692
Crediti finanziari diversi	249	1.519	2.205
Titoli obbligazionari	747	732	-
Depositi cauzionali	10	10	14
	11.612	9.398	6.911

7 Crediti tributari

Figurano per 17.950 migliaia di euro e comprendono principalmente crediti verso l'erario chiesti a rimborso dalla Capogruppo Sopaf S.p.A. di cui 13.471 migliaia di euro riguardano crediti del 1997 ceduti in garanzia ad istituti di credito a fronte di linee di credito e 4.373 migliaia di euro per crediti ceduti a società di factoring.

8 Imposte anticipate

La voce si riferisce alle imposte anticipate per 8.912 migliaia di euro al netto delle passività per imposte differite passive per 70 migliaia di euro.

Le attività per imposte anticipate sono originate principalmente dalle perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo iscritte da Sopaf S.p.A. nel precedente esercizio per 8,3 milioni di euro.

Come previsto dai principi contabili di riferimento, tali imposte sono state contabilizzate in quanto si è ritenuto probabile il realizzo di imponibili fiscali positivi nell'arco dei prossimi esercizi, tali da consentire il recupero dell'importo iscritto nell'attivo mediante il suo utilizzo.

ATTIVITA' CORRENTI

9 Altri crediti ed attività diverse correnti

Figurano per 29.976 migliaia di euro e si decrementano di 12.637 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2006.

	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
Crediti tributari IVA	3.227	3.280	5.813
Crediti tributari	9.207	9.648	3.170
Altri crediti	12.243	24.769	9.575
Ratei e risconti attivi	5.299	4.916	5.163
	29.976	42.613	23.721

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 3.172 migliaia di euro e rappresentano un finanziamento fruttifero verso Vector 101 rimborsato in aprile 2007.

PASSIVO

PASSIVITA' NON CORRENTI

11 Debiti verso banche ed altri finanziatori

Figurano per 41.870 migliaia di euro e si incrementano per 510 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2006.

	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
Finanziamenti bancari	41.707	39.207	74.124
Debiti verso altri finanziatori	163	2.153	11.186
	41.870	41.360	85.310

La voce "Finanziamenti bancari" include:

- per 12.697 migliaia di euro, per finanziamenti a medio-lungo termine erogati da un unico Istituto di credito, di cui 6.000 migliaia di euro rimborsabili entro il 31 dicembre 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 8.000 migliaia di euro, due finanziamenti con primarie banche con durata di 18 mesi;
- per 4.010 migliaia di euro, un finanziamento acceso da LM Real Estate a supporto delle proprie attività d'investimento;
- per 17.000 migliaia di euro, un finanziamento erogato alla società controllata LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) destinato a supportare l'investimento effettuato nel fondo immobiliare chiuso "Aster". Il finanziamento è garantito da pegno sulle quote dello stesso fondo.

Non esistono nei piani di ammortamento dei suddetti finanziamenti rate di scadenza superiore ai 5 anni.

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

La voce comprende, in applicazione del principio contabile IAS 17, 4.600 migliaia di euro relative al debito relativa al debito corrispondente alla quota capitale del leasing immobiliare contratto dalla controllata LM Real Estate per l'immobile sito in Foro Buonaparte 24.

13 Altre Passività

Le altre passività ammontano a 15.742 migliaia di euro e comprendono 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 6.198 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 (677 migliaia di euro). La parte residua, pari a 9.544 migliaia di euro, è relativa alle quote scadenti oltre 12 mesi sulla base del piano di rimborso previsto contrattualmente con scadenze giugno 2008 e dicembre 2008. Tali debiti sono fruttiferi di interessi al 4%.

PASSIVITA' CORRENTI

14 Debiti verso banche ed altri finanziatori

Figurano per 35.315 migliaia di euro e si decrementano per 46.011 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2006.

	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
Finanziamenti bancari	32.496	81.196	54.400
Debiti verso altri finanziatori	2.819	130	2.724
	35.315	81.326	57.124

La voce finanziamenti bancari include principalmente:

- per 5.205 migliaia di euro, linea di credito utilizzata dalla Capogruppo come scoperto di conto corrente, garantita da crediti verso l'erario già chiesti a rimborso e il cui incasso è previsto entro l'anno;
- per 7.000 migliaia di euro, linea di credito aperta alla Capogruppo da un istituto bancario per finanziarie temporanee fabbisogni di cassa;
- per 1.481 migliaia di euro, scoperti ordinari di conto corrente;
- per 6.952 migliaia di euro, un finanziamento in pool scaduto in data 19 marzo 2007 e in fase di rinnovo, garantito da crediti verso l'erario già chiesti a rimborso;
- per 5.968 migliaia di euro la parte corrente di tre finanziamenti contratti dalla Capogruppo per finanziare investimenti e far fronte a esigenze diverse di gestione;
- per 5.406 migliaia di euro una linea di credito accordata al fondo Tergeste.

Rispetto al 31 dicembre 2006 i finanziamenti bancari si riducono:

- 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 fa riferimento ad un finanziamento fiduciario per un importo complessivo pari a 2.819 migliaia di euro.

15 Altre passività

Figurano per 16.972 migliaia di euro e si compongono come segue:

	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
Debiti tributari	4.636	237	699
Fondo imposte	-	-	152
Debiti verso enti previdenziali	177	217	32
Altri debiti	11.731	23.202	14.936
Ratei e risconti passivi	428	208	245
	16.972	23.864	16.064

La voce Altri debiti include prevalentemente:

- debiti contratti con gli azionisti terzi di LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) per l'operazione di acquisto delle azioni di minoranza della stessa società.
Tali debiti ammontano a 9.595 migliaia di euro (comprensivo degli interessi maturati);
- debiti verso dipendenti per mensilità differite maturate pari a 396 migliaia di euro;
- debiti per emolumenti da riconoscere al Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale per 256 migliaia di euro.

La voce Debiti tributari include principalmente gli accantonamenti relativi alle imposte maturate sulle plusvalenze relative alla dismissione della partecipazione Omniapartecipazioni SpA.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Nelle tabelle seguenti vengono sintetizzati i principali dati economici del Gruppo.

I dati economici si riferiscono al primo trimestre ed ai primi tre mesi del 2007 e sono comparati con i dati del trimestre chiuso al 31 marzo 2006 e con i dati relativi al 31 dicembre 2006 che risulta riferito ad un esercizio di 6 mesi.

Non sono stati riportati i dati progressivi del periodo comparativo al 31 marzo 2006 in quanto corrispondente ad un periodo di nove mesi e pertanto non significativo ai fini del confronto con i dati della corrente trimestrale.

16 Ricavi

Figurano per 1.099 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.01.2007	01.01.2006	01.07.2006
	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
Ricavi per prestazioni di servizi	208	-	1.095
Ricavi per commissioni	889	-	512
Ricavi da vendite immobiliari	2	11.460	1.345
	1.099	11.460	2.952

17 Altri proventi

Figurano per 98 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.03.2007	01.03.2006	01.07.2006
	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
Plusvalenze da cessioni di partecipazioni	-	1.214	-
Proventi da locazioni	34	11	119
Altri proventi	64	1.539	1.952
	98	2.764	2.071

18 Acquisti di materiali e servizi esterni

Figurano per 2.270 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.03.2007	01.03.2006	01.07.2006
	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
Variazione rimanenze	-	5.614	(2.698)
Prestazioni di servizi consulenze	420	297	1.671
Provvigioni su attività finanziarie	302	-	200
Prestazioni per provvigioni	-	-	160
Servizi amministrativi	425	218	832
Servizi legali	104	64	377
Compensi ad Amministratori	436	83	834
Compensi sindacali	50	19	42
Rimborsi spese	54	47	79
Locazioni	237	97	287
Noleggi	58	7	78
Utenze	52	27	99
Spese generali di ufficio	15	4	77
Assicurazioni	51	33	40
Costi operativi immobiliari	-	1.383	571
Acquisti immobiliari	66	1.168	1.745
	2.270	9.061	4.394

19 Costi del personale

Figura per 1.215 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.03.2007	01.03.2006	01.07.2006
	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
Salari e stipendi	821	374	1.621
Oneri sociali	209	44	395
Trattamento di fine rapporto	185	26	60
	1.215	444	2.076

20 Altri costi operativi

Figurano per 1.503 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.03.2007	01.03.2006	01.07.2006
	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
Spese bancarie	335	188	538
Imposte e tasse	368	609	691
Oneri diversi di gestione	270	1.703	1.548
Perdite da partecipazioni	4	-	-
Sopravvenienze passive	526	28	2.001
	1.503	2.528	2.978

21 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.

Nel trimestre al 31 marzo 2007 la voce comprende la plusvalenza complessiva netta di 48,5 milioni di euro derivante dalle operazioni effettuate nel trimestre per la cessione della partecipazione in Omnipartecipazioni S.p.A./Immsi S.p.A.

Di seguito si riepiloga nel dettaglio la formazione della plusvalenza rilevata:

Valori in migliaia di Euro	Omnia partecipazioni SpA	IMMSI SpA	Plusvalenza
Operazioni di cessione in LM Real Estate S.p.A.			
Valore di carico in Omnipartecipazioni SpA al 1.1.2007:			
Costo	27.451		
Utili/perdite per adeguamenti al fair value	54.339		
Valutazione al Fair value	81.790		
Cessione di n. 1.470.000 azioni Omnipartecipazioni SpA:			
Costo	(3.754)		
Corrispettivo di cessione	10.953		
Plusvalenza in consolidato	7.199		7.199
<i>di cui:</i>			
Plusvalore rispetto alla valutazione al fair Value	(232)		
Rilascio riserva da valutazione	7.431		
Operazioni di cessione in Mercato 24 S.r.l.			
Apporto da scissione non proporzionale da Omnipartecipazioni SpA di pro quota equivalente della partecipazione in Omnipartecipazioni SpA			
		23.697	
Attribuzione in consolidato del pro quota di adeguamento al fair value equivalente alla corrispondente quota di partecipazione in Omnipartecipazioni SpA			
		46.908	
Valutazione al Fair value		70.605	
Cessione di n. 3.000.000 azioni IMMSI SpA:			
Costo		(1.853)	
Corrispettivo di cessione		6.585	
Plusvalenza in consolidato		4.732	4.732
Cessione di n. 30.000.000 azioni IMMSI SpA:			
Costo		(18.532)	
Corrispettivo di cessione		65.850	
Plusvalenza in consolidato		47.318	47.318
<i>di cui:</i>			
Plusvalore in consolidato rispetto alla valutazione al fair Value		5.141	
Rilascio in consolidato riserva da valutazione		46.908	
Plusvalenza in consolidato			59.248
Oneri accessori diretti di cessione			(711)
Plusvalenza in consolidato			58.537
Apporto da scissione dell'indebitamento pro quota di Omnipartecipazioni SpA relativo alle cessioni di azioni IMMSI			
			(10.072)
Plusvalenza netta in consolidato			48.465

22 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:

	01.03.2007	01.03.2006	01.07.2006
	31.03.2007	31.03.2006	31.12.2006
Utili pro quota			
Delta S.p.A.	1.056	1.546	1581
Polis Fondi S.G.R.p.A.	79	150	172
Five Star S.A.	504	-	115
Essere S.p.A.	254	-	150
Cartesio Alternative Inv. SGR	18	45	35
AFT S.r.l.	-	-	22
Agorà S.r.l.	18	-	-
Valim S.r.l.	30	-	-
Megabeam S.p.A.	-	260	-
Co.se S.r.l.	23	-	1
	1.982	2.001	2.076
Perdite pro quota			
Megabeam S.p.A.	-	(472)	-
Telma S.r.l.	(12)	-	(44)
SADI S.p.A.	-	-	(2)
Beven Finance S.a.r.l.	-	-	(18)
Petunia S.r.l.	(8)	-	(19)
Firanegocios S.L.	-	-	(7)
Buena Suerte S.r.l.	(4)	-	-
Facere S.r.l.	(3)	-	-
Intarch S.r.l.	(5)	-	-
Tau Ceti S.r.l.	(4)	-	-
AFT S.r.l.	(50)	-	-
China Opportunity SA	(62)	-	-
Essere S.p.A.	-	(369)	-
	(148)	(841)	(90)
Svalutazioni di partecipazioni			
AFT S.r.l.	-	-	(410)
Telma S.r.l.	-	-	(70)
Essere S.p.A.	-	-	(26)
Vector 102 S.r.l.	-	-	(46)
	-	-	(552)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da cessione			
AFT S.r.l.	554	-	-
Vector 101 S.r.l.	-	-	5.284
Buena Suerte S.r.l.	-	-	18
Facere S.r.l.	-	-	18
Intarch S.r.l.	-	-	27
Tau Ceti S.r.l.	-	-	25
Delta S.p.A.	-	-	790
S.Apostoli S.r.l.	-	-	1.591
Giallo Milano S.r.l.	-	-	1.531
Telma S.r.l.	-	-	111
Agorà S.r.l.	-	-	(91)
Valim S.r.l.	-	-	(79)
	554	-	9.225
	2.388	1.160	10.659

23 Proventi/Oneri finanziari netti

La voce si compone come segue:

	01.03.2007 31.03.2007	01.03.2006 31.03.2006	01.07.2006 31.12.2006
Interessi attivi	574	112	1.585
Dividendi	3.726	2.633	977
Plusvalenze su titoli ed altre attività finanziarie	35	375	-
Utili su cambi	4	-	1
Proventi finanziari	4.339	3.120	2.563
Perdite su cambi	(2)	-	(1)
Minusvalenze su titoli ed altre attività finanziarie	-	(65)	-
Interessi passivi	(2.491)	(1.828)	(6.393)
Oneri finanziari	(2.493)	(1.893)	(6.394)
	1.846	1.227	(3.831)

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

ALLEGATI

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PER IL TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2007

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	-	16.111	16.111	789	16.900
Imposte differite su rivalutazioni al fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(1.845)	(1.845)	-	(1.845)
Utili (Perdite) iscritti a patrimonio netto nell'esercizio	-	14.266	14.266	789	15.055
Rilascio a conto economico per la cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Utile(Perdita) netto dell'esercizio	-	10.091	10.091	57	10.148
Totale Utili (Perdite) rilevati nell'esercizio	-	10.091	10.091	57	10.148
Movimenti derivanti da operazioni infragrupo su partecipazioni	-	4.551	4.551	-	4.551
Effetti derivanti da variazioni nell'area di consolidamento intervenute nell'esercizio	-	-	-	(34.547)	(34.547)
Dividendi	-	-	-	-	-
Saldo al 31 dicembre 2006	80.000	76.306	156.306	23.323	179.629
Variazione del <i>fair value</i> da attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(45.059)	(45.059)	-	(45.059)
Imposte differite su rivalutazioni al fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(2.237)	(2.237)	-	(2.237)
Utili (Perdite) iscritti a patrimonio netto nel trimestre	-	(47.296)	(47.296)	-	(47.296)
Rilascio a conto economico per la cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	51.460	51.460	-	51.460
Utile(Perdita) netto del trimestre	-	(7.685)	(7.685)	160	(7.525)
Totale Utili (Perdite) rilevati nel trimestre	-	43.775	43.775	160	43.935
Plusvalore su acquisto di quota incrementale di partecipazione in società controllata	-	(3.995)	(3.995)	-	(3.995)
Effetti derivanti da variazioni nell'area di consolidamento intervenute nel trimestre	-	-	-	(4.005)	(4.005)
Dividendi	-	-	-	-	-
Saldo al 31 marzo 2007	80.000	68.790	148.790	19.478	168.268

GRUPPO SOPAF

PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE/A CONTROLLO CONGIUNTO

Valori in migliaia di euro

Denominazione/ragione sociale	Situazione iniziale			Movimenti del periodo									Valori al 31.03.2007
	Quota di possessione %	Valori al 1.7.2007	Variazioni nell'area di consolidamento	Rimborsi da liquidazione	Acquisti	Aumenti di capitale	Cessioni	Utili pro quota	Perdite pro quota	Variazioni per valutazioni al fair value	Coperture perdite	altri movimenti	
Delta S.p.A.	24,0%	49.738	-	-	-	-	-	1.056	-	-	-	-	50.794
Polis Fondi S.G.R.P.A.	49,0%	7.983	-	-	-	-	-	79	-	-	-	-	8.062
Sila S.p.A.	27,5%	4.087	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.087
Cartesio Alternative Investment SGR S.p.A.	30,0%	1.032	-	-	-	-	-	18	-	-	-	-	1.050
Essere S.p.A.	35,8%	838	-	-	-	-	-	254	-	-	-	-	1.091
Co.Se. S.r.l.	50,0%	113	-	-	-	-	-	23	-	-	-	-	136
Five Stars S.a.r.l.	99,99%	2.554	-	-	-	-	-	504	-	-	-	-	3.058
China opportunity sa	46,0%	5.365	-	-	-	-	-	-	(62)	-	-	-	5.303
Sfera S.r.l.	50,0%	38	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38
Beven Finance S.à.r.l.	50,0%	13.718	-	-	-	-	-	-	-	101	-	-	13.819
AFT S.r.l.	59,7%	10.740	-	-	-	-	(1.646)	-	(50)	-	-	-	9.044
Petunia S.p.a.	59,4%	476	-	-	78	-	-	-	(8)	-	-	-	546
Westindustrie S.r.l.	22,0%	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Telma (*)	40,0%	-	-	-	-	-	-	-	(11)	-	11	-	-
Veicoli Telma	39,6%	6	-	-	-	-	-	50	(17)	-	-	-	38
Nearco Invest Sarl	49,0%	-	-	-	12	1.443	-	-	-	-	-	(532)	923
Firanegocios L.S.	25,5%	2.827	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.827
		99.517	-	-	90	1.443	(1.646)	1.983	(148)	101	11	(532)	100.818

(*) partecipazione svalutata per ricapitalizzazione

GRUPPO SOPAF

PROSPETTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Valori in migliaia di euro

Denominazione/ragione sociale	Quota di possesso %	Valori al 1.7.2007	Variazioni nell'area di consolidamento	Movimenti del periodo							Valori al 31.03.2007
				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)	-	-	-
Immsi S.p.A.	1,5%	-	-	-	-	35.573	(27.900)	-	-	5.299	12.972
Coronet S.p.A.	30,0%	13.400	-	-	-	-	-	-	-	-	13.400
Leisure link Ltd.	1,4%	200	-	-	-	-	-	-	-	-	200
Advanced Accelerator Applications S.A.	18,6%	3.202	-	-	-	-	-	-	-	-	3.202
Green BIT S.r.l.	23,7%	3.514	-	-	-	-	-	-	-	-	3.514
Forza quattro S.r.l.	15,0%	14	-	-	-	-	-	-	-	-	14
Demofonte S.r.l.	15,0%	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1
Fondo Aster	33,3%	35.468	-	-	-	-	-	-	-	-	35.468
IM3D S.r.l.	17,86%	1.500	-	-	-	-	-	-	-	-	1.500
Immobiliare Appia S.r.l.	15,0%	1.920	-	-	-	-	-	-	-	-	1.920
Gabetti SpA	1,30%	1.622	-	-	-	-	(1.622)	-	-	-	-
Sadi S.p.A.	2,90%	6.210	-	-	-	-	-	-	-	945	7.155
Fondo Valore sa	11,6%	2.000	-	-	-	-	-	-	-	-	2.000
Blue H Group Ltd.	1,60%	160	-	-	-	-	-	-	-	-	160
Fondo PWM Global income low volatility	0,01%	1.092	-	-	-	-	-	-	-	16	1.108
HSBC AM Monetarie	0,57%	1.655	-	-	-	-	-	-	-	16	1.671
Res Finco AG	24,72%	6.165	-	-	-	-	-	-	-	-	6.165
Opzione Newmann Lowther&Associates Ltd		322	-	-	-	-	-	-	-	-	322
		160.235	-	-	-	35.573	(40.475)	(70.837)	-	6.276	90.772