

S O P A F

2006

Relazione Trimestrale

Consolidata al 30 Settembre 2006

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

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 SETTEMBRE 2006

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 Cirla
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Giorgio Magnoni
Consiglieri	Giancarlo Boschetti Renato Cassaro Giuseppe Daveri Adriano Galliani Juan Llopart Luca Magnoni 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 2006

SOMMARIO

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

□ Andamento del Gruppo	pag.	5
□ Principali operazioni effettuate nel corso del trimestre	pag.	5
□ Partecipazioni del Gruppo al 30 settembre 2006	pag.	7
□ Fatti di rilievo relativi al gruppo successivi al 30 settembre 2006	pag.	13
□ Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	14

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2006/2007

□ Conto Economico consolidato	pag.	15
□ Stato Patrimoniale consolidato	pag.	16
□ Posizione finanziaria netta consolidata	pag.	17

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

□ Note di commento ai prospetti contabili consolidati	pag.	18
□ Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato	pag.	28
□ Informazioni sul Conto Economico consolidato	pag.	35

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 1,7 milioni, contro un utile di 4,3 milioni registrata nello stesso periodo chiuso al 30 settembre 2005 (utile di euro 19,4 milioni al 30 giugno 2006). Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2006, compreso gli interessi delle minoranze, è di euro 177,2 milioni contro euro 198,6 milioni del 30 settembre 2005 (euro 184,4 milioni al 30 giugno 2006); il patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo al 30 settembre 2006 ammonta a euro 126 milioni contro 121,9 euro milioni al 30 settembre 2005 (euro 127,4 milioni al 30 giugno 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 primo trimestre dell'esercizio 2006-2007 il Gruppo Sopaf ha proseguito nella fase di riposizionamento strategico, conseguente all'operazione di fusione per incorporazione di LM ETVE S.p.A. in Sopaf S.p.A. (luglio 2005) e finalizzato a riconfigurare le aree di business del gruppo.

Oggi Sopaf si posiziona come una Società di Investimenti che - nell'ambito di una rigorosa disciplina operativa - ha lo scopo di generare ritorni superiori alla media di mercato, investendo capitale proprio e di terzi.

Al fine di perseguire questo obiettivo, Sopaf si ispira ad un modello prevalente di struttura imperniato su :

- 'società-prodotto' , rivolte a sviluppare strategie, prodotti e modelli alternativi e innovativi di investimento;
- 'veicoli di investimento' , mirati a generare e gestire investimenti in settori selezionati dell'industria e dei servizi ed a valorizzare opportunità di nicchia ad elevato potenziale.

PRINCIPALI OPERAZIONI EFFETTUATE NEL CORSO DEL TRIMESTRE

Società prodotto

In data 10 agosto 2006 LM IS S.a.r.l. ha sottoscritto un aumento di capitale riservato della società LM&Partners SCA per un numero di azioni pari a 1.811, al valore nominale di euro 100 come controvalore corrispondente alla commissione di incentivazione annuale maturata da LM IS S.a.r.l in misura del 20% dell'incremento del NAV di LM & Partners SCA nel periodo 1 gennaio-31 dicembre 2005.

In data 11 settembre 2006, LM IS S.a.r.l. ha costituito China Opportunity S.A. Sicar (société d'investissement en capital à risque), società dedicata a investimenti in imprese cinesi con potenzialità di sviluppo a livello internazionale. China Opportunity ha una dotazione iniziale di circa 33 milioni di euro e una durata di sei anni, prorogabili di ulteriori 24 mesi, per il completamento del programma di dismissione.

Tra i principali investitori figurano importanti gruppi bancari e industriali italiani, quali la Banca Popolare di Milano, la Fondazione Cassa di Risparmio di Torino, il Gruppo De Agostini, il Gruppo Schneider e il Gruppo Lunelli, oltre al Gruppo Sopaf che ha investito euro 5milioni.

Area Investimenti industriali

In data 7 luglio 2006, è stato definito un accordo strategico tra Green Bit e il gruppo Ghirlanda, attivo nella produzione di carte plastiche (tessere magnetiche), che prevedeva l'entrata del partner strategico nell'azionariato di Green Bit entro il 29 settembre 2006 mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale con rinuncia del diritto di opzione da parte di tutti gli altri soci. In seguito a questo aumento di capitale e alla conversione delle obbligazioni residue in possesso dei soci, la quota detenuta dal Gruppo Sopaf si è diluita in maniera contenuta, attestandosi al 23,7%.

In data 21 Luglio, Angelventures ha esercitato l'opzione put su 14,22% del capitale sociale di Aft per un importo pari a 1,9 milioni.

In data 18 settembre, Eam ha esercitato l'opzione put per la vendita di una quota pari al 7,5% del capitale sociale di Aft ; a seguito di queste operazioni, la quota detenuta da Lm&Partners SCA si è incrementata al 70,8% del capitale sociale.

In data 9 agosto Lm&Partners Sca ha sottoscritto l'1,6% del capitale sociale di Blue H Group Tech Ltd. per un ammontare pari a 0,2 milioni, iniziativa imprenditoriale legata allo sviluppo di nuove tecnologie nel settore dell'energia rinnovabile.

In data 28 settembre 2006 le assemblee di Sadi SpA e Servizi Industriali hanno deliberato la fusione ed i relativi rapporti di concambio affinché entro il 31 dicembre 2006 sia effettiva la fusione tra le due società.

Per effetto di tale operazione il Gruppo Sopaf diluirà la propria partecipazione, passando dal 26% del capitale sociale di Sadi SpA al 2,9% della nuova realtà aziendale.

Area Investimenti mobiliari

In data 7 luglio a seguito dell'aumento di capitale di Management & Capitali, Beven Finance Sarl, partecipata al 50% da Lm&Partner Sca, ha sottoscritto ulteriori 26.357.940 azioni di Management & Capitali conservando una quota pari a circa il 5% del capitale.

In data 11 luglio 2006, LM & Partners sca ha investito 2 milioni di euro in Valore by Avere Asset Management SCA, fondo gestito da Avere Asset Management S.A, costituito per l'acquisto immobili residenziali nell'area di Berlino.

Area Servizi Finanziari e assicurativi

In data 10 luglio è stata costituita la società veicolo Petunia S.p.A., con un investimento iniziale di 335 migliaia di euro, partecipata al 55,86% (gli altri azionisti sono Aviva Italia Holding S.p.A. con il 25,33% e De Agostini Invest. S.A. con il 18,81%).

Petunia è stata costituita a seguito dell'accordo stipulato in data 16 giugno 2006 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.) e del 100% del capitale sociale di Area Life Ltd., compagnia di assicurazioni di diritto irlandese ("Area Life", controllata al 100% da Reti Bancarie S.p.A., tramite Bipielle International Holding), acquisita al 50% dal Gruppo Sopaf e al 50% dal Gruppo Aviva. Il corrispettivo previsto per l'acquisto di Bipielle.net è pari a circa € 107 milioni e di € 23,5 milioni per quanto riguarda Area Life (salvo aggiustamenti contrattuali al ribasso). Il contratto di cessione di Bipielle.Net comprende un accordo di *Put&Call* sul 19,90% che rimane in capo a Bipielle Investimenti S.p.A., ai sensi del quale Sopaf (che, a sua volta, la potrà cedere agli altri acquirenti) avrà la facoltà di acquistare detta quota a un prezzo pari a € 30 milioni dal 36° al 48° mese dalla data

di esecuzione del contratto; al venditore è concessa la facoltà di cedere a tutti gli acquirenti il 19,90% al 48° mese al medesimo prezzo. Il perfezionamento dell'operazione è subordinato all'ottenimento delle previste autorizzazioni rilasciate dalle autorità competenti.

Gli accordi prevedono inoltre l'impegno da parte di Sopaf e Aviva ad acquistare il 100% di Aviva Previdenza S.p.A. ("Aviva Previdenza") (già partecipata indirettamente al 50% attraverso Bipielle Investimenti S.p.A. e al 50% da Aviva), per un corrispettivo complessivo di circa € 34 milioni. A seguito di tale operazione Aviva Previdenza avrà il medesimo assetto azionario di Area Life con Aviva al 55% e Sopaf al 45%.

In data 31 agosto, a seguito dell'autorizzazione ricevuta dall'Organo di Vigilanza, So.pa.f. ha perfezionato l'acquisto di una prima quota pari al 14,75% del capitale sociale di Private Wealth Management Sgr S.p.A.

Si ricorda che in data 12 maggio 2006, il consiglio di Amministrazione di Sopaf aveva deliberato l'acquisto di una partecipazione pari al 66,6% del capitale sociale di Private Wealth Management SGR S.p.A. (PWM SGR) per un prezzo pari a Euro 3,8 milioni.

Alla fine di settembre Banco Popolare di Verona e Novara ha esercitato il diritto di opzione call sul 10% del capitale sociale di Delta Spa detenuto da Sopaf S.p.A., diritto concesso da Sopaf lo scorso mese di febbraio. Per il trasferimento delle azioni Sopaf ha ricevuto un corrispettivo pari a 20,76 milioni di euro realizzando una plusvalenza di circa 1 milione di euro.

Area Immobiliare

Nei primi giorni di luglio è stato interamente rimborsato il finanziamento soci per 12.180 migliaia di euro concesso alla collegata Axxon S.r.l., veicolo costituito per investimenti immobiliari.

Nei primi giorni di agosto S. Apostoli S.r.l. ha perfezionato l'acquisto di un'immobile in Roma per un'ammontare pari a euro 57 milioni.

Inoltre durante i primi mesi del nuovo esercizio sono proseguiti alcuni acquisti di azioni Star Venture 1 S.c.p.a.. Sopaf S.p.A ha infatti acquistato n. 9.600 azioni Star Venture 1 S.c.p.a. per un ammontare complessivo di euro 2,8milioni.

PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2006

PARTECIPAZIONI DI CONTROLLO DETENUTE DIRETTAMENTE DALLA CAPOGRUPPO SO.PA.F S.P.A. AL 30 SETTEMBRE 2006

ACAL S.P.A.

Al 30 giugno 2006 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 prodotto 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.A.R.L.

Al 30 settembre 2006 Sopaf S.p.A. detiene il 100% di Cutter S.a.r.l., società lussemburghese che detiene 268 azioni di LM & Partners SCA.

FOROBONAPARTE S.R.L.

Al 30 settembre 2006 Sopaf S.p.A. detiene direttamente il 50% del capitale sociale di Forobonaparte S.r.l., società costituita per l'acquisizione e lo sviluppo di un importante immobile di prestigio sito nel centro di Milano. Si ricorda che la controllata LM Real Estate S.p.A detiene al 30 giugno 2006 una quota residuale del 13,75% della società Forobonaparte S.r.l.

IDA S.R.L.

Al 30 settembre 2006 Sopaf S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale di IDA S.r.l., società tramite la quale il Gruppo Sopaf detiene il 26% del capitale sociale di SADI S.p.A., società operante nel settore delle bonifiche ambientali e dello smaltimento dei residui inquinanti, quotata alla Borsa di Milano, che entro la fine di dicembre 2006 fonderà le proprie attività con quelle di Servizi Industriali SpA, operazione che avrà come principale effetto per il Gruppo la diluizione della partecipazione al 2,9%.

LM & PARTNERS SCA

LM & Partners SCA è una società di investimento di diritto lussemburghese che opera in diversi settori opportunistici.

Al 30 settembre 2006 il capitale sociale di LM & Partners SCA risulta costituito da n. 1.000 azioni di classe A (azioni di management possedute esclusivamente da LM IS S.à.r.l. che danno il diritto di gestione delle attività d'investimento di LM & Partners SCA) e da n. 81.284 azioni di classe B. Il Gruppo Sopaf detiene, anche indirettamente, il 79,2% del capitale sociale di LM & Partners Sca.

LM IS S.A.R.L.

LM IS S.à.r.l., società di diritto lussemburghese detenuta al 100% da Sopaf, è la management company di LM & Partners SCA; da essa riceve una commissione di gestione annuale pari al 2% sul Net Asset Value (NAV) e una commissione di incentivazione annuale, corrisposta in azioni di LM & Partners SCA, calcolata in misura del 20% dell'incremento del NAV di LM & Partners SCA del periodo di riferimento.

LM IS S.à.r.l. possiede anche il 100% del capitale sociale di Star Venture Management S.à.r.l., nonché il 10% di LM LS S.p.A. e il 100% di Sopaf Asia S.a.r.l.

TELMA S.R.L.

Al 30 settembre 2006 Sopaf S.p.A. detiene il 51% del capitale sociale di Telma S.r.l., società che svilupperà una serie di iniziative immobiliari nell'area Sud di Milano. Telma S.r.l. possiede a sua volta il 99% delle società veicolo Agorà S.r.l. , Buena Suerte S.r.l. , Facere S.r.l. , Intarch S.r.l. , Tau Ceti S.r.l. e Valim S.r.l., costituite per la gestione dei vari lotti immobiliari. Il restante 1% delle sei società veicolo è posseduto direttamente da So.pa.f S.p.A.

THE ADVISORY GROUP S. r. l. in liquidazione

Società, detenuta al 90%, costituita nell'anno 2000 con lo scopo prevalente di effettuare prestazioni per servizi di consulenza finanziaria e societaria rivolti alla realizzazione di investimenti di natura mobiliare ed immobiliare. Messa in liquidazione volontaria il 12 ottobre 2005, è iscritta ad un valore di carico di 94 migliaia di euro, interamente svalutato.

ALTRE PARTECIPAZIONI NON DI CONTROLLO DETENUTE DIRETTAMENTE DALLA CAPOGRUPPO SO.PA.F S.P.A AL 30 SETTEMBRE 2006.

AXXON S.R.L.

Al 30 settembre 2006 Sopaf S.p.A. detiene il 50% di AXXON S.r.l., partecipazione iscritta ad un valore di euro 6.000. Axxon S.r.l. è una società a disposizione per future iniziative di natura immobiliare.

CARTESIO ALTERNATIVE INVESTMENT SGR S.P.A.

Al 30 settembre 2006 Sopaf S.p.A. detiene il 30% del capitale sociale di Cartesio Alternative Investment SGR S.p.A., il valore di carico è pari a euro 1 milione.

CORONET S.P.A.

Al 30 settembre 2006 Sopaf S.p.A. detiene il 30% del capitale sociale di Coronet S.p.A., la partecipazione, a seguito della svalutazione di 4,3 milioni effettuata nel corso del precedente esercizio, è iscritta ad un valore pari a Euro 10,4 milioni.

ESSERE S.P.A.

Al 30 settembre 2006, Sopaf detiene il 38,9% di Essere S.p.A., società di mediazione creditizia costituita nel novembre 2004 e attiva nella distribuzione di mutui e prodotti assicurativi. La partecipazione è iscritta per un valore pari a circa euro 0,8 milioni.

FIVE STARS SA

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 warrants 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 warrants e per il 25% a Sopaf S.p.A..

Five Stars S.A. ha acquistato un numero di quote pari a 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.

GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.p.A.

Al 30 settembre Sopaf detiene n. 429.000 azioni Gabetti, società quotata alla Borsa di Milano e attiva nel settore immobiliare, per un investimento complessivo di 1,7 milioni di euro, corrispondente all'1,3% del capitale.

PETUNIA S.P.A.

Al 30 settembre Sopaf detiene il 55,86% 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.) e del 100% del capitale sociale di Area Life Ltd., compagnia di assicurazioni di diritto irlandese ("Area Life", controllata al 100% da Reti Bancarie S.p.A., tramite Bipielle International Holding),acquisita al 50% dal Gruppo Sopaf e al 50% dal Gruppo Aviva.

PRIVATE WEALTH MANAGEMENT SGR.P.A.

Al 30 settembre Sopaf detiene il 14,744% di PWM Sgr.p.a., società che gestisce sei fondi d'investimento speculativi; la partecipazione è iscritta ad un valore pari a euro 0,7 milioni.

POLIS FONDI SGR.P.A.

Al 30 settembre 2006 Sopaf S.p.A. detiene il 49% di PolisFondi Sgr.p.a., società di gestione del risparmio attiva nel settore immobiliare; la partecipazione è iscritta ad un valore pari a euro 7,9 milioni.

S. APOSTOLI S.R.L.

Al 30 settembre 2006 Sopaf S.p.A. detiene il 30% del capitale sociale di S. Apostoli S.r.l., società che detiene un immobile di prestigio in piazza S. Apostoli a Roma di circa 10.800 mq.

S.F.E.R.A. s.r.l.

Al 30 settembre 2006 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.

STAR VENTURE 1 SCPA

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%. Detiene come unico asset azioni di Lm&Partners Sca, pari al 27% del capitale sociale.

VECTOR 101 S.R.L.

Al 30 settembre 2006 Sopaf S.p.A. detiene il 25% del capitale sociale di Vector 101 S.r.l., società che detiene un complesso immobiliare sito nel centro di Milano.

Partecipazioni in liquidazione:

FORMULA SPORT GROUP S.r.l.

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.

INDUSTRIA DEGLI INVESTIMENTI (FCB SIM) S.p.A.

Società, attualmente commissariata, interamente svalutata per 554 migliaia di euro.

VOLARE (GROUP) S.P.A.

Al 30 settembre 2006 Sopaf S.p.A. detiene il 24% di Volare S.p.A. in liquidazione ad un valore di carico pari a euro 40.000 al netto di un fondo svalutazione di euro 20.000.

PARTECIPAZIONI DETENUTE TRAMITE LA CONTROLLATA LM & PARTNERS SCA AL 30 SETTEMBRE 2006

AFT S.R.L.

Al 30 settembre 2006 LM & Partners SCA detiene il 70,8% del capitale sociale di AFT che a sua volta detiene il 100% di Linkem SpA., già Megabeam Italia S.p.A. La partecipazione è iscritta ad un valore pari a euro 11,1 milioni.

Linkem, nata nel 2001, è diventata leader nazionale nella gestione e realizzazione di reti per la connessione a banda larga in modalità *wireless* (senza fili). AFT srl è proprietaria di 1.154 centraline telefoniche ex Telecom Italia dislocate su tutto il territorio nazionale.

FONDO ASTER

Al 30 settembre 2006 LM & Partners SCA detiene n. 871 quote del Fondo Aster, 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.

BLUE H GROUP LTD

Al 30 settembre 2006 LM & Partners SCA 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.A.R.L.

Al 30 settembre 2006 LM & Partners SCA detiene il 50% del capitale sociale di Beven Finance S.à.r.l., società di diritto lussemburghese, costituita in joint venture paritetica con il fondo americano Ramius. La società detiene una quota pari a circa il 5% del capitale sociale di Management & Capitali S.p.A., società dedicata ad attività di turnaround di piccole e medie imprese.

La partecipazione è iscritta ad un valore pari a euro 14.6 milioni.

GREEN BIT S.P.A.

Al 30 settembre 2006 LM & Partners SCA detiene il 23,72% del capitale sociale di Green Bit S.p.A., la partecipazione è iscritta ad un valore pari a euro 2,6 milioni.

La società è attiva nel settore dei sistemi di identificazione biometrica.

LM LS S.P.A.

LM LS S.p.A., controllata al 62,7% da LM & Partners Sca e partecipata al 7,1% da LM IS, è il veicolo d'investimento finalizzato all'acquisto di partecipazioni in società attive nel settore sanitario, della diagnostica, biotecnologico, 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, e **IMED S.p.A.**, azienda emergente nel mercato dell'imaging medicale e nella diagnostica, di cui LM LS S.p.a. detiene l'11,45% del capitale per un investimento pari a euro 0,75 milioni.

LM REAL ESTATE S.P.A.

LM Real Estate è una sub holding di partecipazioni, controllata al 99,77% da LM & Partners SCA che effettua prevalentemente investimenti nel settore immobiliare.

Di seguito è riportata una sessione specifica con le partecipazioni detenute da LM Real Estate S.p.A.

SISKIN S.A.

Al 30 settembre 2006 LM&Partners SCA 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 SRL

Al 30 settembre 2006 LM&Partners SCA detiene il 22% di Westindustrie S.r.l, società costituita per future iniziative industriali legate a prodotti per l'edilizia.

EUROGIOCHI S.A.

Al 30 settembre 2006 LM & Partners SCA detiene il 60,81% del capitale sociale di Eurogiochi S.A.. A seguito della cessione della partecipazione in Sisal S.p.A., Eurogiochi S.A. è attualmente in fase di liquidazione

LEISURE LINK LTD

Al 30 settembre 2006 la società è in liquidazione volontaria; nel precedente esercizio LM&Partners SCA ha proceduto alla svalutazione della partecipazione che oggi risulta iscritta ad un valore di 0,2 milioni di euro.

MIRROR TRE S.A.R.L. IN LIQUIDAZIONE

Al 30 settembre 2006 LM & Partners SCA detiene il 25% del capitale sociale di Mirror Tre S.à.r.l. in liquidazione.

SECOND MIRROR S.A. IN LIQUIDAZIONE

Al 30 settembre 2006 LM & Partners SCA detiene il 36% del capitale sociale di Second Mirror S.A. in liquidazione.

PARTECIPAZIONI DETENUTE TRAMITE LM REAL ESTATE S.P.A., CONTROLLATA DA LM& PARTENRS S.P.A.AL 30 SETTEMBRE 2006

BAMA S.R.L.

Al 30 settembre 2006 LM Real Estate S.p.A. detiene il 15% del capitale sociale di Bama S.r.l., la partecipazione è iscritta ad un valore pari a euro 852.000, Bama S.r.l. è una società che sta sviluppando un immobile sito nel centro di Roma, anche attraverso il veicolo **Immobiliare Appia** posseduto nella stessa proporzione da LM Real Estate.

CO.SE. S.R.L.

Al 30 settembre 2006 LM Real Estate S.p.A. detiene il 50% del capitale sociale di Co.Se. S.r.l., la partecipazione è iscritta ad un valore pari a euro 113.000. La società detiene un immobile ad uso residenziale nella zona di Como.

CRUISER S.R.L.

Al 30 settembre 2006 LM Real Estate S.p.A. detiene il 79% del capitale sociale di Cruiser S.r.l. Attualmente è un veicolo a disposizione per future iniziative immobiliari.

FOROBONAPARTE DUE S.R.L.

Al 30 settembre 2006 LM Real Estate S.p.A. detiene il 75% del capitale sociale di Forobonaparte Due S.r.l., società attraverso cui LM Real Estate S.p.A. ha acquistato alcuni spazi commerciali di un immobile di prestigio sito in centro a Milano. La società sviluppa l' iniziativa immobiliare anche attraverso la controllata Tivoli 101 S.r.l..

GIALLO MILANO S.R.L.

Al 30 settembre 2006 LM Real Estate S.p.A. detiene il 50% del capitale sociale di Giallo Milano S.r.l., società che ha acquisito in Milano l'area edificabile sita in via Muggiano in fase di sviluppo.

OMNIAPARTECIPAZIONI S.P.A.

Al 30 settembre 2006 LM Real Estate S.p.A. detiene il 25% del capitale sociale di Omniapartecipazioni S.p.A. la partecipazione è iscritta ad un valore pari a euro 63,1 milioni.

Omniapartecipazioni S.p.A. è la società che detiene il 50,7% del capitale sociale di IMMSI S.p.A., società con investimenti diversificati nel settore immobiliare ed industriale e quotata alla Borsa di Milano.

VECTOR 102 S.R.L.

Al 30 settembre 2006 LM Real Estate S.p.A. detiene il 57% del capitale sociale di Vector 102 S.r.l. Attualmente è un veicolo a disposizione per future iniziative immobiliari.

FIRANEGOCIOS S.L.

Al 30 settembre 2006 LM Real Estate S.p.A. detiene il 25,5% del capitale sociale di Firanegocios s.l. per un valore pari a euro 2.833.000. Firanegocios ha acquisito un terreno a Barcellona per la costruzione di circa 28.000 mq ai fini della creazione del primo parco aziendale urbano di Barcellona.

Fatti di rilievo relativi al Gruppo successivi al 30 settembre 2006

In data 3 ottobre 2006 Sopaf ha concluso gli accordi per l'acquisto del 70% di **Cartesio Alternative Investments SGR S.p.A.** con gli attuali azionisti (Banca Popolare Italiana S.c.a.r.l. e soci privati) ad un prezzo pari a 2,8 milioni di euro. Sopaf già detiene il 30% di Cartesio Alternative Investments SGR. L'acquisizione delle azioni è subordinata all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte di Banca d'Italia.

In data 4 ottobre 2006 LM&Partenrs SCA ha perfezionato l'acquisto del 24,72% del capitale sociale di **RES Renergys Holding AG** e la contestuale quota parte di un finanziamento soci erogato alla stessa società per un esborso complessivo di 6,2 milioni di euro

RES Renergys è una società di diritto svizzero che attraverso le sue controllate offre soluzioni complete (progettazione, sviluppo, realizzazione e gestione) per il segmento dell'energia rinnovabile. Il core business di RES Renergys include tutti i passaggi della catena del valore dei progetti di sviluppo di parchi eolici inclusa l'eventuale gestione del parco e di tutti i servizi accessori

In data 20 ottobre 2006, a seguito dell'autorizzazione ricevuta da Banca d'Italia lo scorso mese di agosto, Sopaf ha completato l'acquisto del 66,6% del capitale sociale di Private Wealth Management SGR S.p.A. (PWM SGR) per un prezzo complessivo di circa Euro 3,8 milioni. La quota è stata acquistata da alcuni dei soci fondatori di PWM SGR, tra cui Orefici S.p.A., Ersel Finanziaria S.p.A, Sella Holding Banca S.p.A. In considerazione del fatto che PWM SGR detiene in portafoglio azioni proprie pari al 9,9% del capitale sociale, la partecipazione acquisita del 66,6% rappresenta, di fatto, il 74% del capitale votante.

In data 10 ottobre LM RE ha sottoscritto un aumento di capitale di Omniapartecipazioni SpA per un numero di azioni pari a 1.791.481, per un esborso di euro 10,4 milioni, finalizzato a sottoscrivere a sua volta un aumento di capitale della partecipata IMMSI SpA. Entrambe le operazioni sono state concluse mantenendo inalterata la compagine azionaria che vede LM Real Estate detenere il 25,5% di Omniapartecipazioni e quest'ultima controllare il 50,77% del capitale sociale di IMMSI SpA.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come deliberato dall'assemblea lo scorso 10 novembre, Sopaf ha spostato la chiusura dell'esercizio sociale al 31 dicembre di ogni anno; pertanto l'esercizio in corso sarà di soli 6 mesi e terminerà il 31 dicembre 2006. La società prevede che il risultato sarà in miglioramento rispetto al periodo corrispondente dell'esercizio 2005/2006.

Milano, 13 novembre 2006

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giorgio Ciria

GRUPPO SOPAF

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Note	01.07.2006 30.09.2006	01.07.2005 30.09.2005	01.07.2005 30.06.2006
		3 mesi	3 mesi	12 mesi
Ricavi	15	2.199	3.763	32.590
Altri Proventi	16	4.353	2.444	3.536
Acquisti di Materiali e Servizi Esterni	17	(3.135)	(3.335)	(29.541)
Costi del Personale	18	(783)	(442)	(2.212)
Altri Costi Operativi	19	(843)	(1.230)	(5.111)
Margine Operativo Lordo		1.791	1.200	(738)
Accantonamenti a Fondi Rischi e Svalutazioni		-	(200)	(6.567)
Ammortamenti		(18)	(88)	(43)
Utili/Perdite Derivanti da Dismissioni di Attività Non Correnti		-	-	14.592
Risultato Operativo		1.773	912	7.244
Quota dei Risultati delle Partecipazioni Valutate secondo il Metodo del Patrimonio Netto	20	1.321	(1.018)	(396)
Risultato prima degli Interessi e delle Imposte		3.094	(106)	6.848
<i>Proventi Finanziari</i>		705	3.475	11.427
<i>Oneri Finanziari</i>		(1.548)	(1.336)	(4.924)
Proventi (Oneri) Finanziari netti	21	(843)	2.139	6.503
Risultato Prima delle Imposte		2.251	2.033	13.351
<i>Imposte correnti</i>		(142)	(54)	(811)
<i>Imposte differite</i>		(98)	-	8.535
Imposte sul Reddito		(240)	(54)	7.724
Risultato Netto delle Attività in Funzionamento		2.011	1.979	21.075
Risultato delle Attività Cedute		-	-	-
Risultato Netto		2.011	1.979	21.075
Attribuibile a:				
Risultato di Pertinenza di Terzi	22	267	(2.375)	1.679
Risultato di Pertinenza del Gruppo		1.744	4.354	19.396
Utile per azione (in euro)				
- Base		0,0041	0,0170	0,0460
- Diluito		0,0040	0,0100	0,0441

GRUPPO SOPAF

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Note	30.09.2006	30.09.2005	30.06.2006
Attività immateriali		48	1.036	29
Attività materiali	4	1.080	28.387	648
Partecipazioni in Società Collegate/a Controllo Congiunto	5	96.861	27.648	102.783
Attività Finanziarie	6	123.317	218.043	120.130
Crediti Tributarî	7	36.653	24.082	36.310
Imposte Anticipate	8	6.493	-	6.998
Totale Attività Non Correnti		264.452	299.196	266.898
Rimanenze	9	78.031	24.536	77.636
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali		894	4.476	760
Altri Crediti ed Attività Diverse	10	15.523	23.675	15.198
Altre Attività Finanziarie	11	328	10.254	12.578
Disponibilità Liquide		23.612	17.807	15.649
Totale Attività Correnti		118.388	80.748	121.821
Attività Non Correnti Classificate come detenute per la Vendita		-	-	-
Totale Attività		382.840	379.944	388.719
Capitale		80.000	80.000	80.000
Utili Indivisi		46.014	41.901	47.398
Patrimonio Netto di spettanza del Gruppo		126.014	121.901	127.398
Interessi di Terzi		51.277	76.690	57.024
Totale Patrimonio Netto		177.291	198.591	184.422
Obbligazioni		-	8.325	-
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	12	130.714	129.107	124.351
Altre Passività		-	7.935	-
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto		163	150	132
Accantonamenti		1.730	1.650	1.730
Totale Passività Non Correnti		132.607	147.167	126.213
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	13	55.509	24.033	60.215
Debiti Commerciali		5.158	6.590	7.375
Altre Passività	14	12.275	3.563	10.494
Totale Passività Correnti		72.942	34.186	78.084
Passività Correlate ad Attività detenute per la vendita		-	-	-
Totale Patrimonio Netto e Passivo		382.840	379.944	388.719

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

La posizione finanziaria netta del Gruppo Sopaf S.p.A. al 30 settembre 2006 risulta negativa per 162.291 migliaia di euro ed è così composta:

Valori in migliaia di euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30.9.2006	30.6.2006	30.9.2005
A) Cassa	283	610	12
B) Altre disponibilità liquide	23.329	15.039	17.795
C) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D) TOTALE LIQUIDITA' (A+B+C)	23.612	15.649	17.807
E) Crediti finanziari correnti	328	12.578	52.304
F) Debiti bancari correnti	53.302	47.152	3.728
G) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	2.031	10.244	20.143
H) Altri debiti finanziari correnti	176	2.819	161
I) INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	55.509	60.215	24.033
J) INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	31.569	31.988	(46.078)
K) Debiti bancari non correnti	115.885	102.736	126.507
L) Obbligazioni emesse	-	-	-
M) Altri debiti non correnti	14.837	21.616	2.600
N) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	130.722	124.352	129.107
O) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)	162.291	156.340	83.029

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2006

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 adottato i principi contabili internazionali nello scorso esercizio chiuso al 30 giugno 2006 e pertanto 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.

2 PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI REDAZIONE

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 30 giugno 2006 e illustrate nella sezione Principi contabili e Criteri di redazione alla quale si rimanda.

Nella relazione trimestrale i dati vengono comparati relativamente al conto economico con i bilanci consolidati del trimestre dell'esercizio precedente e relativamente allo stato patrimoniale con il bilancio consolidato al 30 giugno dell'esercizio precedente redatti in omogeneità di criteri.

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

2.1. 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 potere, direttamente o indirettamente, 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.

2.2 Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Le partecipazioni in imprese controllate escluse dall'area di consolidamento sono valutate con il metodo del costo quando il loro consolidamento non produce effetti significativi sulla situazione patrimoniale, finanziaria e sul risultato economico consolidato.

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto redatto in base ai principi contabili internazionali.

2.3 Partecipazioni in altre imprese

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 di fair value sono imputati direttamente a patrimonio netto sino alla loro cessione o a conto economico qualora sia necessaria l'iscrizione di una perdita di valore ritenuta duratura nel tempo; in caso di cessione gli utili o le perdite precedentemente rilevati a patrimonio netto sono imputati a conto economico del periodo. In caso di registrazione di una perdita ritenuta duratura nel tempo il valore originario potrebbe essere 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.

2.4 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 caratterizzate da pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati in un mercato attivo e per le quali non esiste alcuna intenzione di negoziazione; hanno una scadenza superiore ai 12 mesi dopo la data di riferimento del bilancio e 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.

2.5 Altre attività finanziarie

Le attività finanziarie riferite a voci quali i *Depositi vincolati a garanzia* e i *Depositi cauzionali*, che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza ('Held to maturity') e che non rispettano i requisiti per essere classificati come mezzi equivalenti alle disponibilità liquide, sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione. Tali attività vengono inizialmente iscritte ad un importo corrispondente al loro 'fair value' e successivamente valutate in base al criterio del costo ammortizzato, al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere le eventuali perdite di valore.

2.6 Strumenti finanziari

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'.

2.7 Altre attività immateriali

Computer software - Costi di sviluppo

Le licenze software acquistate sono capitalizzate ed iscritte tra le immobilizzazioni immateriali al costo sostenuto per l'acquisizione ed ammortizzate a quote costanti sulla base della stimata vita utile.

Tali attività immateriali sono ammortizzate su base lineare, lungo il periodo della relativa stimata vita utile.

I costi associati con lo sviluppo e la manutenzione ordinaria dei software, che non soddisfano i requisiti sopra richiamati, ed i costi di ricerca sono imputati integralmente al conto economico del periodo in cui sono sostenuti.

2.8 Attività materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali svalutazioni per perdite di valore.

I costi sostenuti per migliorie su beni di terzi in locazione operativa sono capitalizzati ed esposti in bilancio tra le classi di cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati entro il periodo minore tra la vita utile e quello risultante dal contratto di locazione.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico del periodo.

2.9 Rimanenze

Le rimanenze sono costituite da immobili in ristrutturazione, immobili ultimati in vendita ed immobili di trading.

Gli immobili in costruzione e/o in corso di ristrutturazione, sono valutati al minore tra il costo, aumentato delle spese incrementative, degli oneri finanziari capitalizzabili, ed il corrispondente presunto valore di realizzo.

Gli immobili di trading sono valutati al minore tra il costo ed il valore di mercato desunto da transazioni di immobili similari per zona e tipologia. Il costo di acquisizione viene aumentato delle eventuali spese incrementative sostenute fino al momento della vendita.

2.10 Crediti verso clienti ed altre attività commerciali

I crediti sono iscritti inizialmente al valore nominale (rappresentativo del 'fair value' dell'operazione) e sono successivamente valutati al costo ammortizzato, al netto delle svalutazioni per perdite, iscritte a conto economico quando vi sia evidenza oggettiva che i crediti abbiano perso valore.

2.11 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce relativa alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti include la cassa, i conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

2.12 Debiti verso banche

I prestiti bancari fruttiferi e gli scoperti bancari sono rilevati in base agli importi incassati, al netto dei costi dell'operazione e successivamente valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

2.13 Debiti verso fornitori e altri debiti

I debiti commerciali e gli altri debiti sono rilevati secondo il criterio del costo ammortizzato che, in relazione alle caratteristiche e alle scadenze dei debiti, coincide generalmente con il valore nominale.

2.14 Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto

In base al principio IAS 19 il trattamento di fine rapporto relativo ai dipendenti della Capogruppo e delle controllate aventi sede legale in Italia, è classificabile come un "cost employment benefit" del tipo "defined benefit plan" il cui ammontare già maturato deve essere proiettato al futuro per stimare l'ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e poi attualizzato utilizzando il "projected unit credit method" per fare una ragionevole stima dell'ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro nel periodo corrente e passato.

2.15 Accantonamenti

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono iscritti a fronte di un'obbligazione attuale quale risultato di un evento passato per il quale si ritiene probabile la richiesta di adempimento all'obbligazione. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di chiusura dell'esercizio/periodo infrannuale e sono attualizzati qualora l'effetto sia significativo.

2.16 Proventi e oneri finanziari

Gli interessi attivi e passivi, comprensivi degli interessi sui prestiti obbligazionari, sono rilevati secondo il criterio del tasso di interesse effettivo.

2.17 Imposte

Le imposte del periodo comprendono le imposte correnti e quelle differite.

Le *imposte correnti* sono determinate sul risultato imponibile del periodo.

Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positive e negative che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti alla data di bilancio.

Le *imposte differite* sono le imposte che il Gruppo si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale, contabilizzate secondo il metodo della passività di stato patrimoniale ('balance sheet and liability method').

Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili relative alle imprese del Gruppo e alle partecipazioni in imprese collegate, ad eccezione dei casi in cui il Gruppo sia in grado di controllare l'annullamento di tali differenze temporanee e sia probabile che queste ultime non si annulleranno nel prevedibile futuro.

Le eventuali attività fiscali differite, originate da differenze temporanee e/o da perdite fiscali pregresse, sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi possano essere risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo di tali differenze temporanee deducibili e/o delle perdite fiscali pregresse.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che il Gruppo si aspetta essere in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono imputate al patrimonio netto.

Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando vi sia un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e il Gruppo intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

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 30 settembre 2006 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 2006 risulta la seguente:

Denominazione/Ragione sociale	% diretta	% indiretta	interessenza	Sede legale	Nazione	Valuta	Metodo di consolidamento
Capogruppo:							
So.Pa.F. S.p.A.				Milano	Italia	Euro	Integrale
Società controllate dirette:							
ACAL S.p.A.	100%	-	100,0%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Cutter S.a.r.l.	100%	-	100,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
Telma S.r.l.	51,0%	-	51,0%	Milano	Italia	Euro	Integrale
IDA S.r.l.	100%	-	100,0%	Milano	Italia	Euro	Integrale
LM IS S.a.r.l.	100%	-	100,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
LM&Partners S.C.A.	42,5%	(*) 36,66%	79,2%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
Forbonaparte S.r.l.	50%	-	50,0%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Società collegate dirette:							
Polis Fondi S.G.R.P.A.	49%	-	49,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Petunia S.p.A.	55,9%	-	55,9%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
S.f.e.r.a. S.r.l.	50%	-	50,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Essere S.p.A.	38,9%	-	38,9%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Cartesio Alternative Investment SGR S.p.A.	30%	-	30,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
S.Apostoli S.r.l.	30%	-	30,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Five Stars S.p.A.	99,9%	-	99,9%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto
Vector 101 S.r.l.	25%	-	25,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Star venture 1 scpa	22,9%	-	54,8%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
Axoon	50%	-	50,0%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Società partecipate dirette:							
Coronet S.p.A.	30%	-	30,0%	Milano	Italia	Euro	Fair value
PWM Sgr P.A.	14,7%	-	14,7%	Milano	Italia	Euro	Costo
Gabetti S.p.A.	1,3%	-	1,3%	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 SCA							
LM Real Estate S.p.A.		99,7%	79,0%	Milano	Italia	Euro	Integrale
LM LS S.p.A. (**)		69,8%	56,8%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Siskin S.A.		100%	79,2%	Torino	Italia	Euro	Integrale
MGO S.A.		100%	79,2%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
Aft S.r.l.		70,8%	56,1%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Vegastar S.A.		100%	79,2%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
- tramite LM&Partners, Vegastar, Mgo, Star, v.Manag.							
Star venture 1 scpa		43,4%	54,8%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
- tramite LM Real Estate S.p.A.							
Forbonaparte S.r.l.		13,8%	10,9%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Forbonaparte Due S.r.l.		75%	59,2%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Cruiser S.r.l.		79%	62,4%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Vector 102 S.r.l.		57%	45,0%	Milano	Italia	Euro	Integrale
- tramite LMIS S.a.r.l.							
Star Venture Management S.A.		100%	100,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
Sopaf Asia		100%	100,0%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
- tramite Forbonaparte Due S.r.l.							
Tivoli 101 S.r.l.		100%	59,2%	Milano	Italia	Euro	Integrale
- tramite Telma S.r.l.							
Intarch S.r.l.		99%	50,5%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Taucetti S.r.l.		99%	50,5%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Facere S.r.l.		99%	50,5%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Buena suerte S.r.l.		99%	50,5%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Valim S.r.l.		99%	50,5%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Agorà S.r.l.		99%	50,5%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Società collegate indirette:							
- tramite LM&Partners SCA							
Eurogocchi S.A. (in liquidazione)		60,4%	47,9%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Beven Finance S.a.r.l.		50%	39,6%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto
Second Mirror S.A. (in liquidazione)		36%	28,5%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto
Mirror tre S.a.r.l. (in liquidazione)		25%	19,8%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto
Westindustrie S.r.l.		22%	17,4%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Aster		33,3%	26,4%	Milano	Italia	Euro	fair value
- tramite LM Real Estate S.p.A.							
Co.Se. S.r.l.		50%	39,5%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Giallo Milano S.r.l.		50%	39,5%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite IDA S.r.l.							
Sadi S.p.A.		26,2%	26,2%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite ACAL S.p.A.							
Delta S.p.A.		24%	24,0%	Bologna	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite Siskin S.A.							
Sila S.p.A.		27,5%	21,8%	Torino	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite Aft S.r.l.							
Megabeam S.p.A.		100%	56,1%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite Co.Se. Srl							
Iside srl		50%	19,7%	Milano	Italia	Euro	Costo
Società partecipate indirette:							
- tramite LM&Partners SCA							
Leisure Link Ltd.		1,4%	1,1%		UK	Euro	Fair value
Green BIT S.r.l.		23,7%	18,8%		Italia	Euro	Fair value
Aster		33,3%	26,4%	Milano	Italia	Euro	fair value
Blue H Goup		1,6%	1,3%		Italia	Euro	Costo
- tramite LMIS S.a.r.l.							
China opportunity SA		30,6%	30,6%		Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto/costo
- tramite LM LS S.p.A.							
Advanced Accelerator Applications S.A.		18,6%	10,6%		Lussemburgo	Euro	Costo
IMED		11,5%	6,5%	Torino	Italia	Euro	Costo
- tramite Five Stars S.A.							
Fondo Immobili Pubblici		3,4%	3,4%		Lussemburgo	Euro	Fair value
- tramite LM Real Estate S.p.A.							
Bama S.r.l.		15%	11,8%	Roma	Italia	Euro	Costo
Immobiliare Appia		15%	11,8%	Roma	Italia	Euro	Costo
Demofonte Srl		15%	11,8%	Milano	Italia	Euro	Costo
Forza quattro srl		15%	11,8%	Milano	Italia	Euro	Costo
Firanegocios L.s..		25,5%	20,1%		Spagna	Euro	Metodo del patrimonio netto
Omnia Partecipazioni S.p.A.		25,5%	20,1%	Mantova	Italia	Euro	Fair value
- tramite Beven finance sarl							
Management & capitali		5,5%	2,2%	Milano	Italia	Euro	Fair value

(*) Interessenza inclusiva delle azioni di Star Venture 1

(**) 7,1% tramite LMIS

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

SOCIETA' COLLEGATE ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	Nazione	Attività
Con il metodo del patrimonio netto		
<input type="checkbox"/> Petunia S.p.A.	Italia	Gestione fondi immobiliari
<input type="checkbox"/> Fondo China Opportunity S.A. S.i.c.a.r.	Lussemburgo	Fondo private equity
<input type="checkbox"/> West Industrie S.r.l.	Italia	Industriale

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

L'area di consolidamento al 30 settembre 2006 presenta le seguenti variazioni rispetto al 30 settembre 2005:

SOCIETA' CONTROLLATE ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	Nazione	Attività
Con il metodo integrale		
<input type="checkbox"/> Vector 102 S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Tivoli 101 S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Siskin S.A.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> ACAL S.p.A.	Italia	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> IDA S.r.l.	Italia	Investimenti in partecipazioni
<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 Su erte 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"/> Tau Ceti S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Cutter S.r.l.	Italia	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> MGO Lux S.A.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Star Venture I S.c.p.a.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Vegastar S.A.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Sopaf Asia S.r.l.	Italia	Investimenti in partecipazioni

**SOCIETA' COLLEGATE
ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO**

	Nazione	Attività
Con il metodo col metodo del patrimonio netto		
<input type="checkbox"/> Polis Fondi S.G.R.P.A.	Italia	Gestione fondi immobiliari
<input type="checkbox"/> Delta S.p.A.	Italia	Credito al consumo
<input type="checkbox"/> SILA Holding Industriale S.p.A.	Italia	Industriale
<input type="checkbox"/> Essere S.p.A.	Italia	Mediazione finanziaria
<input type="checkbox"/> CO.SE. S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Sfera S.r.l.	Italia	Servizi
<input type="checkbox"/> AFT S.r.l.	Lussemburgo	Industriale
<input type="checkbox"/> Beven Finance S.a.r.l.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Firanegocios L.S.	Spagna	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Giallo Milano S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Santi Apostoli S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Vector 101 S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Five Stars S.a.r.l.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Petunia Srl	Italia	Mediazione finanziaria
<input type="checkbox"/> Fondo China Opportunity S.A. S.i.c.a.r.	Lussemburgo	Fondo di private equity
<input type="checkbox"/> Axxon S.r.l.	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> WestIndustrie S.r.l.	Italia	Industriale

**SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE
USCITE DALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO**

	Nazione	Attività
Con il metodo integrale		
<input type="checkbox"/> Essere S.p.A.	Italia	Mediazione finanziaria
<input type="checkbox"/> Five Stars S.A.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Sviluppo Vittoria S.r.l.	Italia	Immobiliare
Con il metodo del patrimonio netto		
<input type="checkbox"/> Blue Skye S.a.r.l.	Italia	Servizi finanziari

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 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:

- la partecipazione in Omniapartecipazioni S.p.A. (partecipata a livello di Gruppo al 25%), in quanto da ritenersi non sottoposta ad influenza notevole da parte del Gruppo con riferimento ai particolari accordi parasociali che disciplinano la governance ed amministrazione della società. Pertanto, come successivamente esposto nell'informativa della presente relazione, la partecipazione in Omnia S.p.A. è stata classificata nelle attività finanziarie disponibili per la vendita adeguandone il valore in base al relativo fair value corrente determinato sulla base di metodi analitici di valutazione;
- 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 SCA non partecipa attivamente nella determinazione delle 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 è uscita dal perimetro di controllo in quanto in data 10 maggio 2006, il Consiglio di Amministrazione di Fivestar 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 holders), 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 Fivestar 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).

Con riferimento alla partecipazione in SADI S.p.A, si rileva che in data 28 settembre 2006 le Assemblee di SADI S.p.A. e di Servizi Industriali S.p.A. hanno deliberato la fusione con i relativi rapporti di cambio affinché entro il 31 dicembre 2006 sia effettiva la fusione tra le due società. Il previsto piano di assegnazione delle azioni Sadi S.p.A. di nuova emissione risultante dal rapporto di concambio comporta una diluizione dell'attuale partecipazione di Sopaf SpA dal 26,2 % al 2,9 %.

Pertanto nella relazione trimestrale la partecipazione in Sadi S.p.A., ancorché posseduta al 26,2% e valutata nel precedente esercizio in base al metodo del patrimonio netto, è stata iscritta nell'attivo non corrente nella voce 'Altre attività finanziarie' ed è stata valutata, coerentemente con le prescrizioni dello IAS 39 per le attività finanziarie 'disponibili per la vendita' ('available for sale'), al 'fair value'.

Si segnala che le società controllate consolidate hanno l'esercizio sociale al 31 dicembre 2006, pertanto il consolidamento delle società è stato effettuato in base a situazioni infrannuali (01/07/2006 – 30/09/2006) di riferimento.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

4 Attività materiali

Figurano per 1.080 migliaia di euro e si incrementano per 432 migliaia di euro per nuovi investimenti in migliorie su beni di terzi rispetto ai valori risultanti al 30 giugno 2006.

5 Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto

Figurano per 96.861 migliaia di euro e si decrementano di 5.922 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 30 giugno 2006.

La voce si compone come segue:

	30.09.2006	30.09.2005	30.06.2006
Delta S.p.A.	48.739	-	67.872
Beven Finance S.a.r.l.	14.556	-	1.913
AFT S.r.l.	11.096	-	7.404
Polis Fondi S.G.R.P.A.	7.875	-	7.811
SADI S.p.A.	-	-	4.141
SILA S.p.A.	3.920	-	3.537
Firanegocios L.S.	2.834	-	2.834
Vector 101 S.r.l.	2.531	5	2.562
Five Stars S.a.r.l.	1.899	-	2.087
Cartesio SGR S.p.A.	1.004	882	997
Essere S.p.A.	823	-	713
Petunia S.p.A.	457	-	-
S.Apostoli S.r.l.	395	-	489
Fondo China Opportunity	309	-	-
Mirror tre Sarl (In liquidazione)	267	267	267
Co.se S.r.l.	112	12	113
Sfera S.r.l.	36	-	37
Axxon S.r.l.	6	-	6
Westindustrie S.r.l	2	-	-
Giallo Milano S.r.l.	-	50	-
Tivoli 101 S.r.l.	-	15	-
Vector 102 S.r.l.	-	10	-
Fincolor S.p.A.	-	3.443	-
Eurogiochi SA (in liquidazione)	-	21.420	-
Cruiser S.r.l.	-	10	-
Arika ACAL S.p.A.	-	122	-
Megabeam S.p.A.	-	1.402	-
Blue Skye Sarl	-	10	-
Second Mirror S.A. (in liquidazione)	-	-	-
	96.861	27.648	102.783

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

Gli incrementi intervenuti nel corso del trimestre si riferiscono principalmente:

- per 275 migliaia di euro, alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di SILA S.p.A.;
- per 13.179 migliaia di euro, ad un intervento di capitalizzazione della partecipazione in Beven Finance S.a.r.l.;
- per 152 migliaia di euro, ad un intervento di capitalizzazione della partecipazione in Vector 101 S.r.l.;
- per 3.687 migliaia di euro, all'incremento della partecipazione in AFT S.r.l. derivante dall'esercizio delle opzioni put relative ad una quota complessiva del 21,8%.
- per 466 migliaia di euro, all'acquisizione del 55,86% di Petunia S.p.A.;
- per 2 migliaia di euro, all'acquisizione del 22 % di WestIndustrie S.r.l.;
- per 309 migliaia di euro, alla sottoscrizione di quote nel Fondo di investimento "China Opportunity";
- adeguamenti per utili pro quota del trimestre delle partecipazioni in Delta S.p.A. per 840 migliaia di euro, Five Stars S.A. per 504 migliaia di euro, AFT S.p.A. per 5 migliaia di euro, Polis Fondi S.G.R.P.A. per 64 migliaia di euro e Cartesio SGR S.p.A. per 7 migliaia di euro, Sila S.p.A. per 108 migliaia di euro ed Essere S.p.A. per 110 migliaia di euro.

I decrementi intervenuti nel corso del trimestre si riferiscono principalmente:

- per 19.973 migliaia di euro, alla cessione da parte della Capogruppo Sopaf S.p.A. della partecipazione del 10% di Delta S.p.A. per un corrispettivo di 20.763 migliaia di euro, realizzando una plusvalenza di 791 migliaia di euro;
- adeguamento per perdita pro quota del trimestre della partecipazione in Petunia S.p.A. per 9 migliaia di euro, Beven Finance S.a.r.l. per 3 migliaia di euro, Sfera S.r.l. per 1 migliaia di euro, Vector 101 S.r.l. per 183 migliaia di euro, Co.Se. S.r.l. per 1 migliaia di euro e S.Apostoli per 94 migliaia di euro;
- adeguamenti per perdite nel fair value di attività finanziarie di Five Stars S.A. per 692 migliaia di euro e di Beven Finance Sarl per 534 migliaia di euro.

Si rileva che nella relazione trimestrale la partecipazione in Sadi S.p.A., ancorché posseduta al 26,2% e valutata nel precedente esercizio in base al metodo del patrimonio netto, è stata iscritta nell'attivo non corrente nella voce 'Altre attività finanziarie' ed stata valutata, coerentemente con le prescrizioni dello IAS 39 per le attività finanziarie 'disponibili per la vendita' ('available for sale'), al 'fair value'.

6 Attività finanziarie

Figurano per 123.317 migliaia di euro e si incrementano per 3.187 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 30 giugno 2006.

La voce comprende le seguenti categorie di attività finanziarie:

	30.09.2006	30.09.2005	30.06.2006
Attività finanziarie disponibili per la vendita	117.062	171.706	113.344
Strumenti finanziari derivati	-	-	990
Titoli obbligazionari	663	-	677
Finanziamenti e crediti	5.592	46.337	5.119
	123.317	218.043	120.130

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:

	30.09.2006	30.09.2005	30.06.2006
Omnipartecipazioni S.p.A.	63.144	80.298	68.409
Fondo Immobiliare 'Aster'	24.875	-	24.875
Coronet S.p.A.	10.400	14.100	10.400
Sadi S.p.A.	5.900	-	-
Advanced Accelerator Applications S.A.	3.201	1.920	3.096
Green BIT S.r.l.	2.555	1.050	2.555
Fondo immobiliare 'Valore'	2.000	-	-
Gabetti S.p.A.	1.649	-	1.637
Bama S.r.l.	852	8	754
I.Med S.r.l.	750	-	750
PWM SGR S.p.A.	693	-	-
Opzione Newman Lowther&Associates	377	-	377
Immobiliare Appia 2005 S.r.l.	251	1	251
Leisure Link Ltd.	200	2.467	200
Blue H Group	160	-	-
Volare S.p.A. (in liquidazione)	40	40	40
Forza Quattro S.r.l.	14	-	-
Demofonte S.r.l.	1	-	-
Sopaf Corporate Finance S.p.A.	-	456	-
Primeg S.p.A.	-	35	-
Meliorbanca S.p.A.	-	13.114	-
Iside S.r.l.	-	14	-
Delta Fin SA	-	31	-
GF&Partners S.r.l.	-	1.022	-
Fondo Immobili Pubblici	-	57.150	-
	117.062	171.706	113.344

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

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

- per 105 migliaia di euro, alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Advanced Accelerator Applications S.A.;
- per 694 migliaia di euro, all'acquisizione del 14,74 % di PWM SGR S.p.A.;
- per 160 migliaia di euro, all'acquisizione del 1,6 % di Blue H Group Ltd.;
- per 14 migliaia di euro, all'acquisizione del 15 % di Forza Quattro S.r.l.;
- per 1 migliaia di euro, all'acquisizione del 15 % di Demofonte S.r.l. ;
- per 2.000 migliaia di euro, alla sottoscrizione di quote del Fondo di investimento Immobiliare "Valore".

Nel corso del trimestre si rileva un decremento riferito all'adeguamento al fair value della partecipazione in Omnia Partecipazioni S.p.A. che ha comportato un riduzione di valore nel trimestre pari a 5.265 migliaia di euro.

Con riferimento alla partecipazione in SADI S.p.A, si rileva che, ancorché posseduta al 26,2%, la partecipazione subisce un effetto diluitivo conseguente alla fusione deliberata in data 28 settembre 2006 e pertanto è iscritta nell'attivo non corrente nella voce 'Altre attività finanziarie' ed è valutata, coerentemente con le prescrizioni dello IAS 39 per le attività finanziarie 'disponibili per la vendita' ('available for sale'), al 'fair value'. La valutazione in base al fair value della partecipazione ha determinato un adeguamento positivo di 1.759 migliaia di euro con effetto a riserva di valutazione iscritta nel patrimonio netto consolidato.

Titoli obbligazionari

Sopaf S.p.A. ha effettuato la sottoscrizione di un prestito obbligazionario convertibile emesso dalla società Sud Africana 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 663 migliaia di euro, rappresenta la componente di finanziamento dello strumento finanziario. La componente relativa all'opzione call esercitabile da Sopaf, pari a 377 mila euro e scorporata dal prestito obbligazionario, è classificata tra le Attività finanziarie 'disponibili per la vendita'.

Altre attività finanziarie

Figurano per 5.592 migliaia di euro e si incrementano di 473 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 30 giugno 2006.

	30.09.2006	30.09.2005	30.06.2006
Crediti finanziari verso partecipazioni			
Acal S.p.A.	-	36.990	-
Siskin S.A.	-	3.262	-
Leisure Link Ltd.	-	2.468	-
Vector 101 S.r.l.	-	20	-
Cruiser S.r.l.	-	14	-
Polis Fondi S.G.R.P.A.	-	-	2
Immobiliare Appia 2005 S.r.l.	120	-	120
Giallo Milano S.r.l.	674	700	700
GreenBit S.r.l.	-	290	-
Tivoli 101 S.r.l.	-	60	-
Bama S.r.l.	712	712	712
Co.Se S.r.l.	188	363	188
S.Apostoli S.r.l.	2.430	-	855
Sfera S.r.l.	4	-	-
Essere S.p.A.	75	-	40
	4.203	44.879	2.617
Crediti finanziari diversi	1.378	1.425	2.488
Depositi cauzionali	11	33	14
	5.592	46.337	5.119

7 Crediti tributari

Figurano per 36.653 migliaia di euro e comprendono crediti verso l'erario chiesti a rimborso dalla Capogruppo Sopaf S.p.A. di cui 20.246 migliaia di euro riguardano crediti degli anni 1996-1997 ceduti in garanzia ad istituti di credito a fronte di linee di credito.

8 Imposte anticipate

La voce si riferisce alle imposte anticipate per 6.493 migliaia di euro al netto delle passività per imposte differite passive per 3.369 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 7,8 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. Le previsioni sono basate sui redditi imponibili generabili con ragionevole certezza nel periodo 2007-2009, in considerazione dell'attuale andamento di Sopaf S.p.A. e delle prospettive di futuri disinvestimenti.

ATTIVITA' CORRENTI

9 Rimanenze

Figurano per 78.031 migliaia di euro e comprendono i fabbricati in corso di esecuzione, in ristrutturazione o destinati all'attività di trading immobiliare.

10 Altri crediti ed attività diverse correnti

Figurano per 15.523 migliaia di euro e si incremento di 325 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 30 giugno 2006.

	30.09.2006	30.09.2005	30.06.2006
Crediti tributari IVA	2.262	8.319	4.208
Crediti tributari	4.518	3.118	2.988
Altri crediti	2.753	9.432	2.595
Ratei e risconti attivi	5.990	2.806	5.407
	15.523	23.675	15.198

11 Altre attività finanziarie

Figurano per 328 migliaia di euro e rappresentano un investimento in titoli obbligazionari emessi dalla società partecipata Green Bit S.p.A. con scadenza 28 febbraio 2007.

La voce diminuisce rispetto al 30 giugno 2006 di 12.250 migliaia di euro per effetto dell'incasso del credito verso la società collegata Axoon S.r.l.

PASSIVO

PASSIVITA' NON CORRENTI

12 Debiti verso banche ed altri finanziatori

Figurano per 130.714 migliaia di euro e si incrementano per 6.363 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 30 giugno 2006.

	30.09.2006	30.09.2005	30.06.2006
Finanziamenti bancari	115.885	126.507	102.736
Debiti finanziari da imprese collegate	6.104	-	6.019
Debiti verso altri finanziatori	8.725	2.600	15.596
	130.714	129.107	124.351

La voce "Finanziamenti bancari" include principalmente:

- per 12.000 migliaia di euro, la parte a medio/lungo termine del finanziamento per l'acquisizione di Delta S.p.A. da parte della Capogruppo Sopaf S.p.A. Tale debito ammonta complessivamente a 13.500 migliaia di euro, di cui la parte a breve termine, pari a 1.500 migliaia di euro, è inclusa nelle passività correnti. Il finanziamento rimborsabile in rate annuali, la cui scadenza è fissata nel 2015, è assistito da pegno sulle azioni di Delta S.p.A.;
- per 15.750 migliaia di euro, n. 3 finanziamenti relativi principalmente alla definizione di alcuni investimenti tra i quali Ida/Sadi nonché per esigenze diverse di gestione, di cui 6.000 migliaia di euro rimborsabili entro l'esercizio successivo; i finanziamenti sono garantiti dall'accensione di un pegno su azioni LM & PARTNERS S.C.A. detenute da Sopaf S.p.A.;
- per 6.952 migliaia di euro, un finanziamento in pool a medio termine garantito da crediti verso l'erario già chiesti a rimborso;
- per 4.662 migliaia di euro, da mutui ipotecari accesi dalle società controllate immobiliari assistiti da ipoteca su immobili;
- per 17.000 migliaia di euro, un mutuo fondiario erogato alla società controllata LM&Partners SCA destinato all'investimento nel fondo immobiliare chiuso "Aster". Il finanziamento è garantito da pegno sulle quote del Fondo "Aster" per 11.700 migliaia di euro e risulta scadente in unica soluzione in data 8 maggio 2011;
- per 59.000 migliaia di euro, un mutuo fondiario in pool assistiti da garanzia reale scadente il 29 dicembre 2008 erogato a favore della società controllata Telma S.r.l. per la copertura finanziaria di un progetto immobiliare in corso di realizzazione.

La voce "Debiti finanziari da imprese collegate" pari a 6.104 migliaia di euro include debiti finanziari fruttiferi verso la collegata Giallo Milano S.r.l. da parte della Capogruppo per 5.997 migliaia di euro e da parte di Cruiser S.r.l. per 100 migliaia di euro e debiti finanziari della Capogruppo verso la società collegata Axoon S.r.l. per 7 migliaia di euro. Tali finanziamenti sono destinati alla copertura di progetti immobiliari coordinati all'interno del Gruppo.

La voce "Debiti verso altri finanziatori" comprende principalmente:

- per 2.688 migliaia di euro di un finanziamento fiduciario complessivo di 2.818 migliaia di euro, riclassificato rispetto al 30 giugno 2006 per la sua quota scadente oltre l'esercizio successivo;
- per 5.883 migliaia di euro, il debito finanziario per apporti di soci terzi relativi ad operazioni immobiliari in corso di definizione da parte delle società controllate. Il decremento rispetto allo scorso esercizio deriva dal rimborso di un finanziamento di un socio di minoranza della società controllata Vector 102 S.r.l..

PASSIVITA' CORRENTI

13 Debiti verso banche ed altri finanziatori

Figurano per 55.509 migliaia di euro e si decrementano per 4.706 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 30 giugno 2006.

	30.09.2006	30.09.2005	30.06.2006
Finanziamenti bancari	55.333	24.033	57.396
Debiti verso altri finanziatori	176	-	2.819
	55.509	24.033	60.215

La voce debiti bancari include:

- per 6.000 migliaia di euro, la parte corrente di un finanziamento a medio termine erogato alla Capogruppo Sopaf S.p.A. e assistito pegno su azioni di LM&Partners SCA;
- per 1.500 migliaia di euro, la parte corrente del finanziamento per l'acquisizione di Delta S.p.A. da parte della Capogruppo Sopaf S.p.A. Tale debito residuale ammonta complessivamente a 13.500 migliaia di euro, di cui la parte a medio/lungo termine, pari a 12.000 migliaia di euro è inclusa nelle passività non correnti;
- per 8.702 migliaia di euro, finanziamenti a breve termine e utilizzi in conto corrente di linee di credito disponibili;
- per 2.031 migliaia di euro, la quota a breve di mutui ipotecari a medio/lungo termine;
- per 37.100 migliaia di euro, il finanziamento con scadenza in data 31 gennaio 2007 acceso dalla società controllata ACAL S.p.A. per l'acquisto della partecipazione in Delta S.p.A. assistito da pegno su azioni di Delta S.p.A..

14 Altre passività

Figurano per 12.275 migliaia di euro e si compongono come segue:

	30.09.2006	30.09.2005	30.06.2006
Debiti tributari	106	133	1.447
Fondo imposte	401	714	272
Debiti verso enti previdenziali	91	61	88
Altri debiti	11.141	1.606	7.882
Ratei e risconti passivi	536	1.049	805
	12.275	3.563	10.494

La voce 'Altri debiti' include prevalentemente:

- per 1.004 migliaia di euro, debiti per acconti e caparre da clienti su progetti immobiliari in corso di esecuzione;
- per 3.604 migliaia di euro, un debito verso terzi per l'acquisizione di una partecipazione in Star Venture 1 S.c.p.a.;
- per 2.794 migliaia di euro, da debiti di LM&Partners S.C.A. per l'acquisizione di alcuni pacchetti azionari relativi alla partecipata AFT S.r.l. per 2.696 migliaia di euro e alla partecipata Green Bit S.p.A. per 98 migliaia di euro .

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

15 Ricavi

Figurano per 2.199 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.07.2006 30.09.2006	01.07.2005 30.09.2005	01.07.2005 30.06.2006
Ricavi per prestazioni di servizi	409	2.770	1.305
Ricavi per commissioni	-	-	2.684
Ricavi da vendite immobiliari	1.790	993	28.601
	2.199	3.763	32.590

16 Altri proventi

Figurano per 4.353 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.07.2006 30.09.2006	01.07.2005 30.09.2005	01.07.2005 30.06.2006
Plusvalenze da cessioni di partecipazioni	967	-	1.085
Plusvalenze diverse	2.503	-	-
Proventi da locazioni	30	32	133
Altri proventi	853	2.412	2.318
	4.353	2.444	3.536

La voce "Plusvalenze diverse" comprende il maggior valore della quota di patrimonio netto consolidato corrispondente a LM&Partners SCA e alle rispettive partecipazioni acquisite nel trimestre rispetto al corrispondente costo dell'investimento. L'incremento complessivo nella partecipazione LM&Partners SCA a livello di Gruppo deriva indirettamente dall'acquisizione da parte della Capogruppo Sopaf S.p.A. di azioni Star Venture I Scpa, società quest'ultima a sua volta detentrica esclusivamente di una partecipazione in LM&Partners SCA pari al 26,71%.

17 Acquisti di materiali e servizi esterni

Figurano per 3.135 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.07.2006 30.09.2006	01.07.2005 30.09.2005	01.07.2005 30.06.2006
Variazione rimanenze	(396)	(3.054)	(53.521)
Prestazioni di servizi consulenze	465	1.486	5.808
Provvigioni su attività finanziarie	4	-	62
Prestazioni per provvigioni	54	-	852
Servizi amministrativi	389	135	1.034
Servizi legali	12	43	153
Compensi ad Amministratori	297	177	742
Compensi sindacali	25	18	100
Rimborsi spese	68	195	133
Locazioni	49	128	707
Noleggi	17	3	38
Utenze	30	18	118
Spese generali di ufficio	9	86	24
Assicurazioni	35	18	101
Costi operativi immobiliari	2.077	3.502	61.770
Acquisti immobiliari	-	580	11.420
	3.135	3.335	29.541

18 Costi del personale

Figura per 783 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.07.2006 30.09.2006	01.07.2005 30.09.2005	01.07.2005 30.06.2006
Salari e stipendi	602	311	1.692
Oneri sociali	143	129	421
Trattamento di fine rapporto	38	2	99
	783	442	2.212

19 Altri costi operativi

Figurano per 843 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.07.2006 30.09.2006	01.07.2005 30.09.2005	01.07.2005 30.06.2006
Spese bancarie	105	995	744
Imposte e tasse	87	112	1.396
Oneri diversi di gestione	155	116	650
Perdite da partecipazioni	484	-	-
Sopravvenienze passive	12	7	2.321
	843	1.230	5.111

La voce "perdite da partecipazioni" pari a 484 migliaia di euro comprende la perdita derivante dalla diluizione della quota di partecipazione in LM LS S.p.A. conseguente all'aumento di capitale sottoscritto in misura non proporzionale da parte di LM&Partners SCA.

20 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:

	01.07.2006 30.09.2006	01.07.2005 30.09.2005	01.07.2005 30.06.2006
Utili pro quota			
Delta S.p.A.	840	-	4.012
Polis Fondi S.G.R.p.A.	64	-	336
Sila S.p.A.	108	-	-
Blu Skye S.c.a.r.l.	-	-	14
Five Star S.A.	504	-	714
Essere S.p.A.	110	-	-
Cartesio Alternative Inv. SGR	7	35	57
AFT S.r.l.	5	-	552
Megabeam S.p.A.	-	-	-
Co.se S.r.l.	-	-	100
	1.638	35	5.785
Perdite pro quota			
Blu Skye S.a.r.l.	-	-	(14)
Megabeam S.p.A.	-	-	(49)
SADI S.p.A.	-	-	(590)
Vector 101 S.r.l.	(183)	-	(300)
S.Apostoli S.r.l.	(94)	-	(2)
Sfera S.r.l.	(1)	-	(2)
Beven Finance S.a.r.l.	(3)	-	(3)
Giallo Milano S.r.l.	(26)	-	(38)
Petunia S.r.l.	(9)	-	-
Coronet S.p.A.	-	(600)	-
Co.se S.r.l.	(1)	(1)	-
Finacolor S.p.A.	-	(451)	-
Firanegocios S.L.	-	-	(1)
Essere S.p.A.	-	-	(1.336)
	(317)	(1.052)	(2.335)
Plusvalenze/(Minusvalenze)			
Da cessione			
Megabeam S.p.A.	-	-	49
Fincolor S.p.A.	-	-	(3.895)
	-	-	(3.846)
	1.321	(1.017)	(396)

Con riguardo alla partecipazione in Giallo Milano S.r.l., già azzerata nello scorso esercizio, si rileva che la perdita pro quota del trimestre di 26 migliaia euro è stata portata a riduzione del finanziamento soci di LM RE S.p.A. verso la stessa partecipazione.

21 Proventi/Oneri finanziari netti

La voce si compone come segue:

	01.07.2006 30.09.2006	01.07.2005 30.09.2005	01.07.2005 30.06.2006
Interessi attivi	699	188	1.005
Dividendi	-	3.287	761
Proventi da partecipazioni	-	-	5.631
Plusvalenze su titoli ed altre attività finanziarie	6	-	4.030
Proventi finanziari	705	3.475	11.427
Minusvalenze su titoli ed altre attività finanziarie	-	-	(371)
Interessi passivi	(1.548)	(1.336)	(4.553)
Oneri finanziari	(1.548)	(274)	(4.924)
	(843)	(137)	6.503

22 Risultato di pertinenza di terzi

Il risultato di pertinenza di terzi risultato positivo di 267 migliaia di euro ed è composto come segue:

	01.07.2006 30.09.2006	01.07.2005 30.09.2005	01.07.2005 30.06.2006
Risultati pro quota delle partecipate	267	5.239	1.195
Performance fees maturate	-	(3.560)	(3.570)
	267	1.679	(2.375)

Il risultato di pertinenza di terzi del trimestre al 30 settembre 2006 non include proventi per performance fees che la controllata LMIS S.a.r.l. matura nella misura del 20% dell'incremento del NAV di LM& Partners SCA, in quanto nel corso del trimestre il NAV di LM&Partners non ha subito incrementi rispetto allo scorso esercizio.

ALLEGATI

GRUPPO SOPAF

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PER IL TRIMESTRE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2006

Valori in migliaia di Euro

	Capitale	Utili indivisi	Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
Saldo al 1 luglio 2005	52.725	(22.531)	30.194	-	30.194
Incremento del <i>fair value</i> da attività finanziarie disponibili per la vendita	-	20.368	20.368	5.653	26.021
Imposte differite su rivalutazioni al <i>fair value</i> di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(1.011)	(1.011)	(527)	(1.538)
Utili (Perdite) iscritti a patrimonio netto nell'esercizio	-	19.357	19.357	5.126	24.483
Rilascio a conto economico per la cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Utile(Perdita) netto dell'esercizio	-	19.396	19.396	1.679	21.075
Totale Utili (Perdite) rilevati nell'esercizio	-	38.753	38.753	6.805	45.558
Aumento di capitale	27.275	-	27.275	-	27.275
Avanzo di fusione per incorporazione LM ETVE SpA	-	16.712	16.712	-	16.712
Effetti derivanti dall'entrata nell'area di consolidamento del Gruppo LM ETVE	-	(3.323)	(3.323)	49.225	45.902
Riserva da valutazione derivanti dall'entrata nell'area di consolidamento del Gruppo LM ETVE	-	17.787	17.787	13.150	30.937
Effetti derivanti da variazioni nell'area di consolidamento intervenute nell'esercizio	-	-	-	(12.156)	(12.156)
Dividendi	-	-	-	-	-
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 <i>fair value</i> di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(422)	(422)	-	(422)
Utili (Perdite) iscritti a patrimonio netto nel periodo	-	(3.128)	(3.128)	-	(3.128)
Rilascio a conto economico per la cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
Utile(Perdita) netto dell'esercizio	-	1.744	1.744	267	2.011
Totale Utili (Perdite) rilevati nel periodo	-	(1.384)	(1.384)	267	(1.117)
Effetti derivanti da variazioni nell'area di consolidamento intervenute nel periodo	-	-	-	(6.014)	(6.014)
Dividendi	-	-	-	-	-
Saldo al 30 settembre 2006	80.000	46.014	126.014	51.277	177.291

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 30.09.2006
	Quota di possesso %	Valori al 1.7.2006	Variazioni nell'area di consolidamento	Riclassifica	Acquisti	Aumenti di capitale	Cessioni	Utili pro quota	Distribuzione dividendi	Perdite pro quota	Variazioni per valutazioni al fair value	Coperture perdite	
Delta S.p.A.	24,0%	67.872	-	-	-	-	(19.973)	840	-	-	-	-	48.739
Fincolor S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polis Fondi S.G.R.P.A.	49,0%	7.811	-	-	-	-	-	64	-	-	-	-	7.875
Sadi S.p.A.	26,2%	4.141	(4.141)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Sila S.p.A.	27,5%	3.537	-	-	-	275	-	108	-	-	-	-	3.920
Megabeam S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartesio Alternative Investment SGR S.p.A.	30,0%	997	-	-	-	-	-	7	-	-	-	-	1.004
Blue Skye S.c.a.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Essere S.p.A.	38,9%	713	-	-	-	-	-	110	-	-	-	-	823
Mirror tre S.a.r.l. (in liquidazione)	25,0%	267	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	267
Co.Se. S.r.l.	50,0%	113	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	112
Vector 101 S.r.l.	25,0%	2.562	-	-	152	-	-	-	-	(183)	-	-	2.531
Eurogiochi S.A. (in liquidazione)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Second Mirror S.A. (in liquidazione)	36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sopaf Corporate Finance S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Five Stars S.a.r.l.	-	2.087	-	-	-	-	-	504	-	-	(692)	-	1.899
China opportunity sa	-	-	-	-	309	-	-	-	-	-	-	-	309
Axxon S.r.l.	50,0%	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6
S Apostoli S.r.l.	30,0%	489	-	-	-	-	-	-	-	(94)	-	-	395
Sfera S.r.l.	50,0%	37	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	36
Beven Finance S.à.r.l.	50,0%	1.913	-	-	13.179	-	-	-	-	(3)	(533)	-	14.556
AFT S.r.l.	70,8%	7.404	-	-	3.687	-	-	5	-	-	-	-	11.096
Giallo Milano S.r.l.	50,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Petunia S.p.a.	55,9%	-	-	-	466	-	-	-	-	(9)	-	-	457
Westindustrie S.r.l.	22,0%	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	2
Firanegocios L.S.	25,5%	2.834	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.834
		102.783	(4.141)	-	17.795	275	(19.973)	1.638	-	(291)	(1.225)	-	96.861

GRUPPO SOPAF

PROSPETTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Valori in migliaia di euro

Denominazione/ragione sociale	Quota di possesso %	Valori al 1.7.2006	Variazioni nell'area di consolidamento	Riclassifica	Movimenti del periodo					Valori al 30.09.2006
					Acquisti	Aumenti di capitale	Cessioni	Svalutazioni	Adeguamenti al fair value	
Omnia Partecipazioni S.p.A.	25,5%	68.409	-	-	-	-	-	-	(5.265)	63.144
Fondo Immobili Pubblici		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Coronet S.p.A.	30,0%	10.400	-	-	-	-	-	-	-	10.400
Meliorbanca S.p.A		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Leisure link Ltd.	1,4%	200	-	-	-	-	-	-	-	200
Advanced Accelerator Applications S.A.	18,6%	3.096	-	-	-	105	-	-	-	3.201
Green BIT S.r.l.	23,7%	2.555	-	-	-	-	-	-	-	2.555
Partecipazioni Italiane S.p.a.		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Primeg S.p.A.		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volare S.p.A.	24,6%	40	-	-	-	-	-	-	-	40
Bama S.r.l.	15,0%	754	-	98	-	-	-	-	-	852
EL EN S.p.A.		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forza quattro S.r.l.	15,0%	-	-	-	14	-	-	-	-	14
Demofonte S.r.l.	15,0%	-	-	-	1	-	-	-	-	1
Formula Sport Group S.p.A.	19,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo Aster	33,3%	24.875	-	-	-	-	-	-	-	24.875
IMED S.r.l.	11,45%	750	-	-	-	-	-	-	-	750
Immobiliare Appia S.r.l.	15,0%	251	-	-	-	-	-	-	-	251
Gabetti SpA	1,30%	1.637	-	-	-	-	-	-	12	1.649
GF&Partners S.r.l.		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sadi S.p.A.	26,21%	-	4.141	-	-	-	-	-	1.759	5.900
PWm Sgr	14,74%	-	-	-	693	-	-	-	-	693
Fondo Valore sa		-	-	-	2.000	-	-	-	-	2.000
Blue H Group Ltd.	1,60%	-	-	-	160	-	-	-	-	160
Opzione Newmann Lowther&Associates Ltd		377	-	-	-	-	-	-	-	377
		113.344	4.141	98	2.868	105	-	-	(3.494)	117.062