

S O P A F

COMUNICATO STAMPA

Il Consiglio di Amministrazione approva il bilancio al 31 dicembre 2007:

- *Utile netto consolidato: 35,8 milioni di euro (10,1 milioni di euro nell'ultimo esercizio semestrale)*
- *Patrimonio netto del Gruppo: 174,9 milioni di euro (156,3 milioni di euro al 31 dicembre 2006)*
- *Posizione finanziaria netta consolidata: 151,6 milioni di euro (121,7 milioni di euro al 31 dicembre 2006)*
- *Utile netto di Sopaf S.p.A.: 20,1 milioni di euro (1,8 milioni di euro nell'ultimo esercizio semestrale)*

e la trimestrale al 31 marzo 2008:

- *Risultato netto consolidato: negativo per 2,2 milioni di euro (43,8 milioni di euro di utile nel primo trimestre 2007)*
- *Patrimonio netto del Gruppo: 167,8 milioni di euro (174,9 milioni di euro al 31 dicembre 2007)*
- *Posizione finanziaria netta consolidata: 176,3 milioni di euro (151,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007)*

Autorizzati due nuovi fondi mobiliari alternativi di Sopaf Capital Management SGR.

Milano, 13 maggio 2008 – Il Consiglio di Amministrazione di Sopaf S.p.A., riunitosi in data odierna, ha approvato il bilancio consolidato e il progetto di bilancio di Sopaf S.p.A. al 31 dicembre 2007, la relazione annuale sulla corporate governance, nonché la relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008.

Risultati consolidati dell'esercizio 2007*

Si ricorda che l'esercizio approvato oggi è il primo, dopo la modifica del calendario societario, in cui i dodici mesi dell'anno solare coincidono con l'esercizio sociale: pertanto il confronto con il precedente esercizio, relativo a soli sei mesi di attività, è poco significativo.

Le componenti positive di reddito derivanti dall'attività di investimento sono pari a 73,9 milioni di euro e includono 63,7 milioni di euro di utili da dismissioni di attività non correnti e 10,2 milioni di euro di quota dei risultati delle partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto (rispettivamente 8,3 milioni di euro e 10,7 milioni di euro nell'esercizio semestrale chiuso al 31 dicembre 2006). Tali ricavi attengono prevalentemente alle dismissioni delle partecipazioni in Immsi S.p.A. e nel fondo immobiliare Aster, oltre alla plusvalenza per la cessione del 40% di Telma S.r.l. effettuata dal fondo immobiliare Tergeste, integralmente detenuto dal Gruppo Sopaf.

Gli altri ricavi dell'esercizio, pari a 6,2 milioni di euro (5 milioni di euro nell'esercizio di sei mesi), includono commissioni generate dalle società prodotto per circa 4,7 milioni di euro.

Le componenti negative di reddito includono costi per 26,6 milioni di euro e svalutazioni di partecipazioni per 13,6 milioni di euro, imputabili quasi esclusivamente alla partecipata Coronet S.p.A. (13,4 milioni di euro).

Il risultato operativo dell'esercizio è positivo per 28,9 milioni di euro (3,7 milioni di euro nell'esercizio precedente di sei mesi) e il risultato prima degli interessi e delle imposte è pari a 39,1 milioni di euro (14,3 milioni di euro dell'esercizio precedente).

Gli oneri finanziari netti sono pari a 3,4 milioni di euro e si confrontano con 3,8 milioni di euro dell'esercizio precedente di sei mesi.

L'utile ante imposte è pari a 35,7 milioni di euro (10,5 nell'esercizio precedente di sei mesi).

L'utile netto di pertinenza del Gruppo, a seguito dell'imputazione di 0,1 milioni di euro di imposte sul reddito, è pari a 35,8 milioni di euro (rispetto ai 10,1 milioni di euro dell'esercizio precedente) e include il risultato di pertinenza di terzi positivo per 0,2 milioni di euro.

Il patrimonio netto totale al 31 dicembre 2007 è pari a 182,0 milioni di euro (rispetto a 179,6 milioni di euro al 31 dicembre 2006), di cui 7,2 milioni di euro di interessi di terzi (23,3 milioni di euro al 31 dicembre 2006); pertanto il patrimonio netto di spettanza del Gruppo è pari a 174,9 milioni di euro (contro i 156,3 milioni di euro del 31 dicembre 2006).

Il totale degli attivi del Gruppo al 31 dicembre 2007, pari a 396,6 milioni di euro, è aumentato rispetto ai 353,8 milioni di euro al 31 dicembre 2006 principalmente per effetto degli investimenti effettuati in Banca Bipielle Network (ridenominata in gennaio Banca Network Investimenti) e in Area Life International Ltd e per la riclassifica della partecipata Delta tra le "attività disponibili alla vendita" con conseguente adeguamento al fair value.

Anche per effetto delle suddette acquisizioni, la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2007 è cresciuta a 151,6 milioni di euro, rispetto ai 121,7 milioni di euro al 31 dicembre 2006. Si ricorda che nel mese di agosto si è perfezionata l'emissione del prestito obbligazionario "SOPAF 2007-2012 convertibile 3,875%", che ha permesso a Sopaf di raccogliere 49,7 milioni di euro.

Risultati della capogruppo dell'esercizio 2007

La capogruppo Sopaf chiude l'esercizio con un utile netto di 20,1 milioni di euro (1,8 milioni di euro nell'esercizio precedente di sei mesi) e un patrimonio netto di 131,0 milioni di euro (82,8 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

Proposta all'Assemblea

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea di destinare l'utile dell'esercizio alla copertura parziale delle perdite pregresse maturate sino al 30 giugno 2005, pari a 22,8 milioni di euro.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà inoltre all'Assemblea un piano di razionalizzazione della struttura del patrimonio netto di Sopaf S.p.A. finalizzato alla copertura totale delle perdite pregresse, a fronte di riserve esistenti al 31 dicembre 2007.

Risultati consolidati del primo trimestre 2008*

Le componenti positive di reddito derivanti dall'attività di investimento sono pari a 2,1 milioni di euro rispetto ai 50,9 milioni di euro nel primo trimestre del 2007 (in larga parte legati all'operazione di cessione di Immsi) e includono in particolare la plusvalenza realizzata sulla cessione di 128 quote del FIP Fondo Immobili Pubblici (2,1 milioni di euro) e la perdita pro quota della partecipata Banca Network Investimenti (1,1 milioni di euro).

Gli altri ricavi del trimestre, pari a 1,5 milioni di euro (1,2 milioni di euro nel trimestre 2007), includono commissioni generate dalle società prodotto per circa 0,9 milioni di euro.

I costi del trimestre, pari a 4,4 milioni di euro, sono diminuiti rispetto ai 5 milioni di euro del trimestre 2007.

Il risultato prima degli interessi e delle imposte è negativo per 1,1 milioni di euro (positivo per 46,9 milioni di euro nel primo trimestre 2007).

Gli oneri finanziari netti sono pari a 1,5 milioni di euro e si confrontano con i proventi finanziari netti per 1,8 milioni di euro del primo trimestre 2007.

La perdita ante imposte è pari a 2,6 milioni di euro (utile per 48,7 milioni di euro nel trimestre 2007).

La perdita netta di pertinenza del Gruppo, a seguito del rilascio di 0,3 milioni di euro di imposte differite, è pari a 2,2 milioni di euro (rispetto ai 43,8 milioni di euro di utile del trimestre 2007).

Il patrimonio netto totale al 31 marzo 2008 è pari a 174,1 milioni di euro (rispetto a 182,0 milioni di euro al 31 dicembre 2007), di cui 6,3 milioni di euro di interessi di terzi (7,2 milioni di euro al 31 dicembre 2007); pertanto il patrimonio netto di spettanza del Gruppo è pari a 167,8 milioni di euro (contro i 174,9 milioni di euro del 31 dicembre 2007).

Il totale degli attivi del Gruppo al 31 marzo 2008 è pari a 413,3 milioni di euro (396,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2008 è pari a 176,3 milioni di euro, rispetto ai 151,6 milioni di euro del 31 dicembre 2007.

**Rispetto al periodo di riferimento è variata l'area di consolidamento sia per la movimentazione del portafoglio partecipazioni, sia per il diverso criterio di consolidamento di alcune partecipate.*

Evoluzione prevedibile della gestione

Il management rimane fiducioso nella possibilità di cogliere nuove opportunità di investimento coerenti con il proprio business model per mantenere un soddisfacente livello di redditività. In considerazione di ciò la Società sta provvedendo ad un refocusing delle proprie attività di investimento, in particolare attraverso una revisione del proprio portafoglio di partecipazioni.

Fatti di rilievo del primo trimestre dell'esercizio 2008 ed eventi successivi

- In data 11 gennaio 2008 Sopaf S.p.A. ha acquisito il 45% di Aviva Previdenza S.p.A. (14,4 milioni di euro).
- Nei primi mesi del 2008 Sopaf S.p.A. ha acquistato le rimanenti quote di minoranza (pari al 23%) del capitale di PWM SGR, che in ottica di semplificazione societaria, previo assenso delle competenti autorità di vigilanza, sarà fusa in Sopaf Capital Management SGR.
- In data 3 marzo la partecipata AFT/LINKEM si è aggiudicata il diritto d'uso delle licenze WiMax in 13 regioni, pari a oltre il 75% della popolazione residente italiana (per un investimento complessivo di 34 milioni di euro). In data 1 aprile Sopaf ha erogato alla partecipata un finanziamento per 18,5 milioni di euro.
- In data 12 marzo Sopaf ha acquistato il 16% di Sun System, società attiva nel settore del fotovoltaico (2,5 milioni di euro).
- Nel corso del trimestre Sopaf ha perfezionato una serie di operazioni di compravendita sui titoli Management&Capitali, Immsi e Conafi Prestitò, a seguito dei quali al 31 marzo 2008 detiene una partecipazione nel capitale rispettivamente pari a 3,52%, 1% e 4,13%.
- In data 7 maggio 2008 la Banca d'Italia ha autorizzato i Regolamenti dei fondi "Sopaf Small Cap Europe" e "Sopaf Global Private Equity Funds". Tali fondi saranno gestiti da Sopaf Capital Management SGR, la Società di Gestione del Gruppo che si occupa di fondi alternativi.

Progetto acquisto e disposizione di azioni proprie

Il programma di acquisto di azioni proprie approvato dall'Assemblea Ordinaria in data 27 novembre 2007 è in fase di completamento e al 31 marzo 2008 le azioni Sopaf S.p.A. possedute dal Gruppo ammontano a 4.286.605.

Il Consiglio ha pertanto proposto di richiedere alla convocanda Assemblea dei Soci, per un periodo non superiore a diciotto mesi dalla data della relativa delibera assembleare, ai sensi dell'art. 2357-ter c.c., l'autorizzazione affinché il Consiglio stesso, nel rispetto delle disposizioni di legge e di regolamento di volta in volta applicabili e dei regolamenti emanati da Borsa Italiana S.p.A. ed in osservanza delle disposizioni comunitarie in materia, possa alienare le azioni proprie acquistate ai sensi del Programma o, comunque, già in portafoglio di Sopaf con le seguenti modalità alternative:

1. mediante operazioni in denaro: in tal caso le vendite saranno effettuate nei mercati regolamentati e/o fuori dai mercati regolamentati, ad un prezzo non inferiore al 95% rispetto

alla media dei prezzi di riferimento registrati al sistema telematico della Borsa Italiana nelle tre sedute precedenti ogni singola operazione;

2. mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione nell'ambito di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria. In tal caso, i termini economici dell'operazione di alienazione, ivi inclusa la valutazione delle azioni oggetto di scambio, saranno determinati con l'ausilio di esperti indipendenti, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato delle azioni SOPAF S.p.A..

Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti

Il Consiglio ha deliberato di convocare per il 21 giugno (in prima convocazione) e **per il 28 giugno (in seconda convocazione)** l'Assemblea degli Azionisti per l'approvazione del bilancio d'esercizio 2007. L'Assemblea degli Azionisti sarà inoltre chiamata a deliberare in merito al piano di acquisto e disposizione di azioni proprie, alla nomina di un Sindaco Effettivo e alla nomina di un Amministratore.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (Alberto Ciaperoni) dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Per ulteriori informazioni

Maria Antonietta Barelli

Sopaf S.p.A.

Tel: +39 (02) 72.14.24.29

Mobile: +39.335.620.0990

e-mail: mabarelli@sopafgroup.it

Laura La Ferla

PMS

Tel: +39 (02) 48000250

Cell: +39 329 4705000

e-mail: l.laferla@pmsgroup.it

* * *

Si allegano gli schemi di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario consolidati e della capogruppo relativi all'esercizio al 31 dicembre 2007, nonché gli schemi di conto economico, stato patrimoniale e posizione finanziaria netta consolidati del primo trimestre 2008. I dati esposti nei prospetti non sono stati certificati dalla Società di Revisione né verificati dal Collegio Sindacale.

GRUPPO SOPAF

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	01.01.2007	01.07.2006
	31.12.2007	31.12.2006
Ricavi	4.680	2.952
Altri Proventi	1.506	2.071
Acquisti di Materiali e Servizi Esterni	(13.446)	(4.394)
Costi del Personale	(6.878)	(2.076)
Altri Costi Operativi	(6.240)	(2.978)
Margine Operativo Lordo	(20.378)	(4.425)
Accantonamenti a Fondi Rischi e Svalutazioni	(13.600)	(59)
Ammortamenti	(791)	(141)
Utili/Perdite Derivanti da Dismissioni di Attività Non Correnti	63.677	8.306
Risultato Operativo	28.908	3.681
Quota dei Risultati delle Partecipazioni Valutate secondo il Metodo del Patrimonio Netto	10.208	10.659
Risultato prima degli Interessi e delle Imposte	39.116	14.340
<i>Proventi Finanziari</i>	5.235	2.563
<i>Oneri Finanziari</i>	(8.664)	(6.394)
Proventi (Oneri) Finanziari netti	(3.429)	(3.831)
Risultato Prima delle Imposte	35.687	10.509
<i>Imposte correnti</i>	(428)	(1.654)
<i>Imposte differite</i>	280	1.179
Imposte sul Reddito	(148)	(475)
Risultato Netto delle Attività in Funzionamento	35.539	10.034
Risultato delle Attività Cedute	-	-
Risultato Netto	35.539	10.034
Attribuibile a:		
Risultato di Pertinenza di Terzi	(214)	(57)
Risultato di Pertinenza del Gruppo	35.753	10.091
Utile per azione (in euro)		
- Base	0,0843	0,0239
- Diluito	0,0744	0,0229

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	31.12.2007	31.12.2006
Avviamento	2.860	1.599
Attività immateriali	684	81
Attività materiali	23.541	7.365
Partecipazioni in Società Collegate/a Controllo Congiunto	116.117	99.517
Attività Finanziarie	157.031	169.633
Crediti Tributarî	18.208	17.840
Imposte Anticipate	5.517	8.964
Totale Attività Non Correnti	323.958	304.999
Rimanenze	94	-
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali	876	594
Altri Crediti ed Attività Diverse	14.451	42.613
Altre Attività Finanziarie	7.298	3.132
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	21.727	2.420
Totale Attività Correnti	44.446	48.759
Attività Non Correnti Classificate come detenute per la Vendita	28.208	-
Totale Attività	396.612	353.758
Capitale	80.002	80.000
Azioni proprie	(174)	-
Utili Indivisi	95.041	76.306
Patrimonio Netto di spettanza del Gruppo	174.869	156.306
Interessi di Terzi	7.173	23.323
Totale Patrimonio Netto	182.042	179.629
Obbligazioni	43.390	-
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	61.557	41.360
Debiti verso enti finanziari per locazioni finanziarie	14.840	4.600
Altre Passività	10.612	12.552
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto	350	249
Passività per Imposte Differite	303	4.403
Accantonamenti	1.647	2.660
Totale Passività Non Correnti	132.699	65.824
Obbligazioni - Quota Corrente	755	-
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	59.099	81.326
Debiti verso enti finanziari per locazioni finanziarie	1.023	-
Strumenti finanziari - derivati	11	-
Debiti Commerciali	4.896	3.115
Altre Passività	16.087	23.864
Totale Passività Correnti	81.871	108.305
Passività Correlate ad Attività detenute per la vendita	-	-
Totale Patrimonio Netto e Passivo	396.612	353.758

GRUPPO SOPAF

Valori in migliaia di Euro

31.12.2007 31.12.2006

ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto	35.753	10.091
<i>Rettifiche per:</i>		
Quota Utile/Perdita di imprese collegate	(10.208)	(10.659)
Dividendi percepiti	(3.858)	(977)
Oneri finanziari	8.664	6.393
Proventi finanziari	(5.235)	(2.563)
Imposte sul reddito	428	1.659
Imposte differite sul reddito	(280)	(1.179)
Ammortamenti di immobili, impianti e macchinari	692	127
Svalutazioni di attività finanziarie disponibili per la vendita	13.600	59
Ammortamenti di altre attività immateriali	99	14
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	39.655	2.965
(Incremento)/Decremento nei crediti ed altre attività	27.878	(27.249)
(Incremento)/Decremento nelle rimanenze	(94)	77.636
Incremento/(Decremento) nei debiti verso fornitori e altre passività correnti	(6.424)	20.004
Incremento/(Decremento) nelle altre passività non correnti	(1.940)	-
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	59.075	73.356
Interessi corrisposti	(7.675)	(6.393)
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	(1.013)	930
Variazione netta del fondo TFR	101	117
Svalutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(13.600)	(59)
Variazione nei crediti tributari non correnti	(368)	18.470
Variazione imposte differite	(3.743)	3.616
Interessi e oneri differiti non corrisposti su prestito obbligazionario convertibile	1.446	-
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	34.222	90.037
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Interessi percepiti	5.235	1.585
Dividendi ricevuti da collegate	306	70
Dividendi ricevuti su attività finanziarie	3.858	907
Quota Utile/Perdita di imprese collegate	7.610	10.659
Incrementi di partecipazioni in imprese collegate	(60.235)	-
Decrementi per cessioni di partecipazioni in imprese collegate	4.668	23.181
Decrementi per cessioni di attività disponibili per la vendita	120.014	754
Liquidazione di partecipazioni	40	267
Avviamento su acquisizione di partecipazioni in imprese controllate	(1.261)	(1.599)
Sottoscrizioni di capitale in partecipazioni	(47.358)	(15.257)
Incrementi di attività finanziarie disponibili per la vendita	(43.314)	(36.331)
Variazioni di attivo netto nel perimetro di consolidamento	3.928	-
Decrementi per svalutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	13.600	-
Incrementi netti in immobilizzazioni materiali	(16.868)	(6.264)
Acquisti di attività immateriali	(702)	(66)
Variazione strumenti finanziari derivati	11	990
Variazione dei crediti finanziari non correnti	(3.395)	(3.602)
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(13.863)	(24.706)
ATTIVITA' FINANZIARIA		
Incessi per l'emissione di prestito obbligazionario	48.416	-
Incrementi di passività per locazioni finanziarie	11.263	4.600
Incremento (decremento) nei conti correnti verso banche	(3.019)	12.435
Variazione attività finanziarie correnti	(4.166)	(3.132)
Variazione dei debiti finanziari	-	(73.338)
Variazione del Patrimonio netto di pertinenza degli azionisti di minoranza	(16.150)	(33.701)
Variazione di attivo netto nel perimetro di consolidamento	-	(2.552)
Movimenti del patrimonio netto	(9.188)	4.550
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI/(IMPIEGATE NELLA) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	27.155	(91.138)
Variazione delle attività detenute per la vendita	(28.208)	-
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	19.307	(25.807)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	2.420	28.227
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	21.727	2.420

SOPAF S.p.A.

CONTO ECONOMICO

Valori in euro

	31.12.2007	31.12.2006
Dividendi ed altri proventi da partecipazioni	4.164.186	-
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione di partecipazioni (Svalutazioni) ripristini di valore di partecipazioni	54.856.181 (13.400.000)	7.971.364 (227.070)
Altri ricavi di gestione	1.591.851	140.973
Acquisti di materiali e servizi esterni	(8.584.609)	(2.341.515)
Costi del Personale	(4.477.191)	(887.116)
Altri Costi Operativi	(3.598.771)	(768.805)
Ammortamenti	(646.992)	(40.881)
Accantonamenti a Fondi oneri futuri	-	-
Utili/Perdite Derivanti da Dismissioni di Attività Non Correnti	-	-
Risultato operativo	29.904.655	3.846.950
<i>Proventi Finanziari</i>	878.226	331.806
<i>Oneri Finanziari</i>	(9.935.364)	(2.721.524)
Proventi (Oneri) finanziari netti	(9.057.138)	(2.389.718)
Risultato Prima delle Imposte	20.847.517	1.457.232
Imposte sul Reddito	(771.853)	340.755
Risultato Netto delle Attività in Funzionamento	20.075.664	1.797.987
Risultato delle Attività Cedute	-	-
Risultato Netto	20.075.664	1.797.987
Utile per azione (in euro)		
- Base	0,04760	0,00426
- Diluito	0,04591	0,00408

STATO PATRIMONIALE

Valori in euro

	31.12.2007	31.12.2006
Attività immateriali	156.545	50.837
Attività materiali	23.157.038	251.612
Partecipazioni	168.827.306	145.709.877
Attività Finanziarie	131.315.513	22.499.452
Crediti Tributari	18.076.091	17.838.963
Imposte Anticipate	5.224.435	8.910.346
Totale Attività Non Correnti	346.756.928	195.261.087
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali	780.878	193.159
Altri Crediti ed Attività Diverse	13.408.879	19.229.130
Altre Attività Finanziarie	4.280.015	3.131.704
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	9.783.972	225.141
Totale Attività Correnti	28.253.744	22.779.134
Attività Non Correnti Classificate come detenute per la Vendita	5.422.698	-
Totale Attività	380.433.370	218.040.221
Capitale sociale	80.001.851	80.000.000
Altre riserve	29.851.390	21.038.651
Azioni proprie	(173.848)	-
Disavanzo da fusione	(23.110.447)	-
Riserve da valutazione	46.985.789	4.424.835
Utili(perdite) portati a nuovo	(22.663.007)	(24.460.994)
Utile perdita dell'esercizio	20.075.664	1.797.987
Totale Patrimonio Netto	130.967.392	82.800.479
Obbligazioni	43.389.715	-
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	61.557.237	21.886.683
Debiti verso enti finanziari per locazioni finanziarie	14.839.758	-
Altre Passività	16.763.368	41.356.096
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto	170.252	127.993
Accantonamenti	807.500	289.000
Totale Passività Non Correnti	137.527.830	63.659.772
Obbligazioni - Quota Corrente	755.070	-
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	80.547.797	47.481.220
Debiti verso enti finanziari per locazioni finanziarie	1.023.276	-
Strumenti finanziari - derivati	10.967	-
Debiti Commerciali	2.642.862	1.536.881
Altre Passività	26.958.176	22.561.869
Totale Passività Correnti	111.938.148	71.579.970
Passività Correlate ad Attività detenute per la vendita	-	-
Totale Patrimonio Netto e Passivo	380.433.370	218.040.221

RENDICONTO FINANZIARIO**ATTIVITA' OPERATIVA**

Risultato netto del periodo	20.076	1.798
<i>Rettifiche per:</i>		
Imposte correnti e differite	772	(341)
Ammortamenti materiali	556	31
Ammortamenti immateriali	91	10
Proventi finanziari	(878)	(332)
Oneri finanziari	9.935	2.722
Accantonamenti a fondi rischi ed oneri	-	-
Svalutazioni di attività finanziarie	13.400	227
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	43.952	4.115
(Incremento)/Decremento nei crediti ed altre attività correnti	5.304	(15.868)
Incremento/(Decremento) nei debiti	1.106	724
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	50.362	(11.029)
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	519	-
Variazione netta del fondo TFR	42	29
Variazioni altre passività non correnti	(24.593)	41.356
Variazioni altre passività correnti	4.396	21.827
Variazione passività per imposte	(772)	341
Variazione attività per imposte	(237)	6.670
Variazione delle imposte differite	1.107	(346)
Interessi corrisposti	(9.701)	(2.500)
Interessi e oneri differiti non corrisposti su prestito obbligazionario convertibile	1.446	-
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	22.569	56.348

ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

Interessi percepiti	878	332
Investimenti in partecipazioni per:		
<i>Acquisizioni</i>	(100.780)	(162.477)
<i>Apporto di fusione</i>	(28.290)	-
<i>Ricapitalizzazioni di società controllate</i>	-	(4.696)
Decrementi di partecipazioni per:		
<i>Operazioni di fusione per incorporazione</i>	77.391	-
<i>Liquidazioni e rimborsi di capitale</i>	10.411	-
<i>Destinazione ad attività detenute per la vendita</i>	5.423	-
Incrementi delle attività detenute per la vendita	(5.423)	-
Altri investimenti (attività materiali, immateriali ed altre attività finanziarie)	(23.685)	(202)
Realizzo dalla vendita di:		
<i>Partecipazioni</i>	12.657	115.795
<i>Altre attività non correnti (attività materiali, immateriali ed altre)</i>	27	5
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento (A)	(51.391)	(51.243)
Variazioni per fusione per incorporazione di imprese controllate:		
<i>Diminuzione delle partecipazioni per fusione di imprese controllate</i>	(62.597)	-
<i>Variazione delle attività</i>	105.578	-
<i>Variazione delle passività</i>	(78.146)	-
<i>Variazione delle riserve di fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	(992)	-
<i>Disavanzo attribuito ad attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	10.430	-
Disavanzo da operazioni di fusione (B)	(25.727)	-
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (A) + (B)	(77.118)	(51.243)

ATTIVITA' FINANZIARIA

Variazione nelle attività finanziarie	(75.458)	15.837
Incassi per l'emissione di prestito obbligazionario	48.415	-
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori	88.377	(25.744)
Movimenti del patrimonio netto	2.948	4.490
Acquisto azioni proprie	(174)	-
DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI/(IMPIEGATE NELLA) DALL'ATTIVITA' FINAN	64.108	(5.417)
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVA	9.559	(312)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	225	537
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	9.784	225

GRUPPO SOPAF

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	1.01.2008	01.01.2007	01.01.2007
	31.03.2008	31.03.2007	31.12.2007
	<i>3 mesi</i>	<i>3 mesi</i>	<i>12 mesi</i>
Ricavi	1.155	1.099	4.680
Altri Proventi	300	98	1.506
Acquisti di Materiali e Servizi Esterni	(2.426)	(2.270)	(13.446)
Costi del Personale	(1.567)	(1.215)	(6.878)
Altri Costi Operativi	(396)	(1.503)	(6.240)
Margine Operativo Lordo	(2.934)	(3.791)	(20.378)
Accantonamenti a Fondi Rischi e Svalutazioni	-	-	(13.600)
Ammortamenti	(250)	(171)	(791)
Utili/Perdite Derivanti da Dismissioni di Attività Non Correnti	2.560	48.465	63.677
Risultato Operativo	(624)	44.503	28.908
Quota dei Risultati delle Partecipazioni Valutate secondo il Metodo del Patrimonio Netto	(440)	2.388	10.208
Risultato prima degli Interessi e delle Imposte	(1.064)	46.891	39.116
<i>Proventi Finanziari</i>	1.855	4.339	5.235
<i>Oneri Finanziari</i>	(3.353)	(2.493)	(8.664)
Proventi (Oneri) Finanziari netti	(1.498)	1.846	(3.429)
Risultato Prima delle Imposte	(2.562)	48.737	35.688
<i>Imposte correnti</i>	-	(4.427)	(428)
<i>Imposte differite</i>	290	(343)	280
Imposte sul Reddito	290	(4.770)	(148)
Risultato Netto	(2.272)	43.967	35.540
Attribuibile a:			
Risultato di Pertinenza di Terzi	(42)	(160)	(214)
Risultato di Pertinenza del Gruppo	(2.230)	43.807	35.753
Utile per azione (in euro)			
- Base	(0,0054)	0,1039	0,0843
- Diluito	(0,0043)	0,0998	0,0744

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	31.3.2008	31.12.2007
Avviamento	2.860	2.860
Attività Immateriali	654	684
Attività Materiali	23.501	23.541
Partecipazioni in Società Collegate/a Controllo Congiunto	131.685	116.117
Attività Finanziarie	153.896	157.031
Crediti Tributari	18.290	18.208
Imposte Anticipate	6.988	5.517
Totale Attività Non Correnti	337.874	323.958
Rimanenze	129	94
Crediti verso Clienti ed Altre Attività Commerciali	1.286	876
Altri Crediti ed Attività Diverse	10.768	14.451
Altre Attività Finanziarie	24.021	7.298
Disponibilità Liquide	11.023	21.727
Totale Attività Correnti	47.227	44.446
Attività Non Correnti Classificate come detenute per la Vendita	28.208	28.208
Totale Attività	413.309	396.612
Capitale	80.095	80.003
Azioni proprie	(1.949)	(174)
Utili Indivisi	89.644	95.041
Patrimonio Netto di spettanza del Gruppo	167.790	174.869
Interessi di Terzi	6.274	7.173
Totale Patrimonio Netto	174.064	182.042
Obbligazioni	43.639	43.390
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	65.978	61.557
Debiti verso Enti Finanziari per Locazioni Finanziarie	14.840	14.840
Altre Passività	10.713	10.612
Passività per Prestazioni Pensionistiche e Trattamento di Fine Rapporto	418	350
Passività per Imposte Differite	299	303
Accantonamenti	1.708	1.647
Totale Passività Non Correnti	137.595	132.699
Obbligazioni - Quota Corrente	1.082	755
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	85.052	59.099
Debiti verso Enti Finanziari per Locazioni Finanziarie	799	1.023
Strumenti Finanziari - Derivati	25	11
Debiti Commerciali	2.664	4.896
Altre Passività	12.028	16.087
Totale Passività Correnti	101.650	81.871
Passività Correlate ad Attività detenute per la Vendita	-	-
Totale Patrimonio Netto e Passivo	413.309	396.612

GRUPPO SOPAF

Valori in migliaia di euro

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
A) Cassa	11	11	967
B) Altre disponibilità liquide	11.012	21.715	15.649
C) Titoli detenuti per la negoziazione	1.821	3.017	-
D) TOTALE LIQUIDITA' (A+B+C)	12.845	24.743	16.616
E) Crediti finanziari correnti	22.199	4.282	3.172
F) Debiti bancari correnti	(7.374)	(27.198)	(13.302)
G) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(68.386)	(30.765)	(19.194)
H) Altri debiti finanziari correnti	(11.174)	(2.914)	(2.819)
I) INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)	(86.934)	(60.877)	(35.315)
J) INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)	(51.890)	(31.852)	(15.527)
K) Debiti bancari non correnti	(61.602)	(57.162)	(41.707)
L) Obbligazioni emesse	(43.639)	(43.390)	-
M) Altri debiti non correnti	(19.216)	(19.235)	(4.763)
N) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)	(124.457)	(119.787)	(46.470)
O) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)	(176.347)	(151.639)	(61.997)