

S O P A F

**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA
AL 31 MARZO 2008**

SOPAF S.p.A.

Sede legale: Foro Buonaparte 24, 20121 Milano
Capitale sociale: € 80.094.836,72 i. v .
Registro delle Imprese di Milano e C.F. 05916630154
iscritta ex art 113 T.U.B. n. 20641

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Giorgio Cirila
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Giorgio Magnoni
Consiglieri	Giancarlo Boschetti Renato Cassaro Adriano Galliani Guidalberto Guidi Luca Magnoni Renato Martignoni Mario Rey Marco Stella Giovanni Jody Vender

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Giovanni Sala
Sindaci Effettivi	David Reali Riccardo Ronchi
Sindaci Supplenti	Francesco Dori Marco Salvatore da nominare

Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008

SOMMARIO

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

- Andamento del Gruppo pag. 5
- Principali operazioni effettuate nel corso del trimestre pag. 5
- Prospetto riepilogativo delle principali partecipazioni del Gruppo pag. 8
- Fatti di rilievo relativi al gruppo successivi al 31 marzo 2008 pag. 9
- Evoluzione prevedibile della gestione pag. 9

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2008

- Conto Economico consolidato pag. 10
- Stato Patrimoniale consolidato pag. 11
- Posizione finanziaria netta consolidata pag. 12

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

- Note di commento ai prospetti contabili consolidati pag. 13
- Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato pag. 19
- Informazioni sul Conto Economico consolidato pag. 28

ALLEGATI

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

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

PREMESSA

La presente Relazione trimestrale al 31 marzo 2008 , “Resoconto intermedio di gestione” ai sensi dell’art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998 , è stata redatta in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato da Consob.

La presente Relazione trimestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea

ANDAMENTO DEL GRUPPO

A livello di Gruppo Sopaf il risultato dei primi tre mesi dell'esercizio presenta una perdita di euro 2,2 milioni, contro un utile di euro 43,8 milioni registrato nello stesso periodo chiuso al 31 marzo 2007. Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2008, compreso gli interessi delle minoranze, è di euro 174,1 milioni contro euro 168,3 milioni del 31 marzo 2007; il patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo al 31 marzo 2008 ammonta a euro 167,8 milioni contro euro 148,8 milioni al 31 marzo 2007.

I principali dati del Gruppo relativi ai primi tre mesi del corrente esercizio, nonché quelli del corrispondente periodo dell'esercizio 2007, sono riportati nelle tabelle delle pagine seguenti. Si ricorda che il primo trimestre 2007 era stato caratterizzato dalla dismissione della partecipazione Omnipartecipazioni/Immsi che aveva generato per il Gruppo un plusvalenza netta pari a euro 48,5 milioni.

In relazione alle condizioni di mercato, nel trimestre è proseguito un forte deterioramento del contesto economico, con prospettive future incerte sulla durata e intensità della congiuntura. A seguito di questo, si è assistito a significativi *write off* degli attivi, messi in atto durante il trimestre dai più importanti operatori finanziari. E' comunque significativo sottolineare che i continui interventi delle banche centrali hanno permesso di stabilizzare la crisi di liquidità del mercato del credito riducendo i rischi che tali disfunzioni portassero ad una reazione a catena del sistema finanziario.

La crisi del credito ha influenzato non poco i mercati finanziari, mercati sempre più nervosi e volatili durante il trimestre.

In questo contesto e in riferimento ai rischi indiretti sugli investimenti proprietari, il Gruppo Sopaf ha registrato nel trimestre una marginale variazione negativa della propria riserva di fair value pari a euro 3,2 milioni, imputabile esclusivamente all'adeguamento al valore di mercato al 31 marzo 2007 dei titoli azionari quotati.

Nel corso del trimestre Sopaf SpA ha perfezionato l'acquisto della partecipazione assicurativa in Aviva Previdenza, completando il processo acquisitivo propedeutico alla creazione di un modello di *banca assurance* di cui Banca Network sarà la partecipazione di riferimento.

Inoltre il Gruppo ha supportato attivamente la sua partecipata AFT/Linkem nell' asta indetta dal Ministero delle Comunicazioni per l'aggiudicazione delle licenze wimax; gara conclusasi all'inizio di marzo con l'assegnazione a AFT del diritto d'uso in 13 regioni che rappresentano oltre il 75% della popolazione residente italiana per un investimento complessivo di euro 34 milioni.

Il trimestre è stato anche caratterizzato dalla cessione finalizzata da Sopaf Spa delle quote del FIP, Fondo Immobili pubblici, a terzi investitori, operazione che ha permesso alla capogruppo di realizzare euro 2 milioni di plusvalenza più euro 1 milione di proventi distribuiti dal fondo prima della cessione.

PRINCIPALI OPERAZIONI EFFETTUATE NEL CORSO DEL TRIMESTRE

Società prodotta

In data 8 gennaio e 8 febbraio 2008 Sopaf S.p.A. ha perfezionato l'acquisto delle quote di minoranza del capitale sociale di PWM Sgr, pari al 23,36%, per un ammontare complessivo pari a euro 0,8 milioni.

In data 27 marzo 2008 i consigli di amministrazione di Sopaf Capital Management SGR SpA (in breve SCM) e Private Wealth Management SGR SpA (in breve PWM) hanno

deliberato la fusione per incorporazione di PWM in SCM, operazione che permetterà al Gruppo di razionalizzare le attività di gestione dei fondi mobiliari speculativi sotto un'unica società prodotta. L'operazione è condizionata al preventivo assenso delle competenti Autorità di Vigilanza.

Area Immobiliare

In data 27 febbraio 2008 è stata perfezionata la costituzione della società Sopaf & Partners RE-Investment S.r.l., partecipata da Sopaf S.p.A. al 40%. La società si propone di effettuare operazioni di investimento e disinvestimento nel settore immobiliare, anche mediante l'assunzione e la cessione di partecipazioni in altre società o enti.

In data 28 febbraio 2008 il fondo Tergeste ha riconosciuto a Sopaf SpA, in qualità di quotista del fondo, un provento pari a euro 1,7 milioni.

In data 10 marzo 2008 il fondo FIP ha riconosciuto a Sopaf SpA in qualità di quotista un provento pari a euro 1 milione.

In data 31 marzo 2008 Sopaf SpA ha ceduto 128 quote del fondo FIP (acquistate a ottobre 2007) a terzi investitori, realizzando una plusvalenza di euro 2 milioni.

Area Investimenti industriali

In data 30 gennaio 2008 l'assemblea straordinaria di Coronet S.p.A. ha deliberato lo scioglimento e la messa in liquidazione della società dopo aver deliberato, a copertura delle perdite realizzate al 30 giugno 2007 e delle perdite risultanti dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2007, la riduzione del capitale sociale da euro 19 milioni a euro 1 milione.

In data 31 gennaio 2008 sono state acquistate n. 3,5 milioni di azioni Immsi per un controvalore di euro 4,4 milioni.

In data 3 marzo 2008 il Ministero delle Comunicazioni ha ufficializzato l'aggiudicazione del bando relativo all'assegnazione delle licenze WiMax; la collegata di Sopaf, AFT S.p.A., si è aggiudicata il diritto d'uso in 13 regioni che rappresentano oltre il 75% della popolazione residente italiana per un investimento complessivo di euro 34 milioni.

In data 12 marzo 2008 Sopaf S.p.A. ha completato l'acquisizione del 15,94% del capitale sociale di Sun System S.p.A. mediante sottoscrizione di aumento di capitale riservato per un ammontare pari a euro 2,5 milioni. Sun System opera nel settore delle energie rinnovabili, in particolare gestisce il processo e la realizzazione fisica di piccoli-medi impianti fotovoltaici (sino a 100kw), dallo studio di fattibilità, all'installazione dell'impianto e all'assegnazione della tariffa incentivante.

In data 26 marzo 2008 Sopaf SpA ha sottoscritto un ulteriore aumento di capitale di Sfera Srl per euro 0,4 milioni, aumento di capitale finalizzato alla costruzione di un impianto fotovoltaico in Puglia che dovrebbe entrare in produzione entro la fine dell'esercizio.

Area Servizi Finanziari e assicurativi

In data 11 gennaio 2008 Sopaf S.p.A. e Aviva Italia Holding S.p.A. hanno perfezionato l'acquisto del 100% del capitale sociale di Aviva Previdenza S.p.A. da Finoa S.r.l.. Sopaf S.p.A. ha acquisito una quota del 45% per un corrispettivo complessivo di euro 15,4 milioni.

In data 17 gennaio 2008, nell'ambito della riorganizzazione della partecipata Beven Finance Sarl, Sopaf S.p.A. ha acquisito dalla propria collegata n.14.999.970 azioni di Management & Capitali S.p.A.; la stessa operazione per il medesimo quantitativo di azioni è stata perfezionata dal Gruppo Ramius in data 12 febbraio 2007.

Inoltre, durante il trimestre, Sopaf Spa ha perfezionato una serie di compravendite sul titolo Management & Capitali, operazioni che hanno permesso di realizzare una plusvalenza di euro 0,4 milioni.

Si ricorda che al 31 marzo 2008 Sopaf SpA, in virtù delle operazioni sopra descritte, detiene 19,4 milioni di azioni, pari al 3,52% del capitale sociale di Management &Capitali.

In data 28 gennaio 2008 l'Assemblea straordinaria di Banca Bipielle Network S.p.A. ha deliberato la modifica della propria denominazione sociale in Banca Network Investimenti S.p.A., in forma abbreviata BNI S.p.A..

In data 11 marzo 2008 e 26 marzo Sopaf S.p.A. ha sottoscritto la prima e seconda tranche per un importo pari a euro 3,2 milioni (\$ 5 milioni) nel fondo di private equity Infrastructure and Growth Capital Fund gestito da Abraaj Capital, società di investimento leader negli investimenti infrastrutturali nella regione MENASA (Medio Oriente, Nord Africa e Sud America), con asset in gestione per \$ 4 miliardi. Si ricorda che il commitment complessivo di investimento di Sopaf è pari a \$10 milioni.

In data 26 marzo 2008 Sopaf SpA ha versato in conto capitale euro 0,2 milioni alla partecipata Essere SpA per copertura delle perdite 2007.

Altre operazioni

Durante il trimestre è proseguito il programma di *buy back* deliberato dall'Assemblea degli Azionisti di Sopaf SpA in data 27 novembre 2007; al 31 marzo 2008 le azioni proprie possedute dal Gruppo ammontano a n.4.286.605 per un investimento complessivo di euro 1,95 milioni.

**Prospetto riepilogativo delle principali partecipazioni detenute dal Gruppo Sopaf
al 31 marzo 2008**

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

Valori in migliaia di Euro

	31.03.2008	31.12.2007
Area finanziaria		
Polis Fondi Sgr.p.A.	8.183	8.053
Five Stars S.A.	4.856	4.291
China Opportunity S.A. Sicar	7.416	7.479
Pwm Aig multimanager Fund	13.582	13.582
Petunia S.p.A.	37.843	38.541
Banca Network Investimenti S.p.A.	18.818	19.172
Area Life Int ass. Limited	8.994	9.129
Aviva Previdenza SpA	15.881	-
Area immobiliare		
Firanegocios S.L.	3.861	3.861

Attività finanziarie disponibili per la vendita valutate al fair value

Valori in migliaia di Euro

	31.03.2008	31.12.2007
Area finanziaria		
Delta S.p.A.	96.000	96.000
Managment&Capital SpA	13.773	3.663
Conafi Prestito' S.p.A.	3.517	4.004
The Infr.&Growth C.Fund	3.208	-
Fondo PWM GILV	1.021	1.560
Area immobiliare		
Immobiliare Appia S.r.l.	1.967	1.967
F.I.P. - Fondo Immobili Pubblici	-	19.017
Fondo Valore by Avere AM	2.000	2.000
Area industriale		
IMMSI SpA	3.559	-
Sadi S.p.A.	3.529	4.946
Advanced Accelerator Applications SA	14.884	14.884
I.Med S.r.l.	1.500	1.500
Sun System SpA	2.530	-

Fatti di rilievo relativi al Gruppo successivi al 31 marzo 2008

In data 1 aprile 2008 Sopaf SpA ha erogato un finanziamento soci a AFT per euro 18,5 finalizzata all'acquisizione delle licenze wimax. Si ricorda che l'altro socio finanziario, il gruppo americano Ramius, ha versato a titolo di finanziamento soci un medesimo ammontare. E' attualmente in corso l'iter per trasformare il finanziamento soci in aumento di capitale in virtù degli accordi contrattuali siglati tra i due soci finanziatori.

Durante il mese di Aprile, Sopaf SpA ha erogato un finanziamento soci a Sopaf&Partners RE-Investment Srl, proporzionale alla quota di possesso del capitale sociale della partecipata, per complessivi euro 1,5 milioni, finalizzato all'acquisto di un complesso immobiliare/alberghiero a Capri.

In data 29 aprile 2008 l'Assemblea di Banca Network Investimenti SpA ha deliberato la riduzione del capitale sociale da euro 26 milioni a euro 16 milioni per parziale copertura della perdita residua 2007 e contestualmente l'aumento del capitale sociale da euro 16 milioni a euro 30 milioni, aumento di capitale soggetto a preventivo assenso da parte delle competenti Autorità di Vigilanza. L'esborso previsto da parte del Gruppo Sopaf per l'aumento di capitale è pari a euro 8,9 milioni.

In data 7 maggio le Autorità di Vigilanza hanno autorizzato i regolamenti di due fondi speculativi mobiliari denominati Sopaf Global Private Equity Funds e Sopaf Small Cap Europe, fondi che saranno gestiti da Sopaf Capital Management Sgr S.p.A.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In considerazione della perdurante volatilità ed instabilità dei mercati finanziari, si ritiene comunque che il business model di Sopaf continui ad essere valido; il management sta sviluppando un *refocusing* delle proprie attività visto che le condizioni di mercato stanno generando delle opportunità da cogliere, tali da permettere per il corrente esercizio la stabilizzazione della propria crescita e il mantenimento di una soddisfacente redditività. Pertanto si ritiene che l'andamento trimestrale non rifletta compiutamente l'evoluzione dell'esercizio le cui prospettive, pur in un contesto difficile, restano positive.

Milano, 13 maggio 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giorgio Ciria

GRUPPO SOPAF

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Note	1.01.2008 31.03.2008	01.01.2007 31.03.2007	01.01.2007 31.12.2007
		3 mesi	3 mesi	12 mesi
Ricavi	19	1.155	1.099	4.680
Altri Proventi	20	300	98	1.506
Acquisti di Materiali e Servizi Esterni	21	(2.426)	(2.270)	(13.446)
Costi del Personale	22	(1.567)	(1.215)	(6.878)
Altri Costi Operativi	23	(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	24	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	25	(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	26	(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 delle Attività in Funzionamento		(2.272)	43.967	35.540
Risultato delle Attività Cedute		-	-	-
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

	Note	31.3.2008	31.12.2007
Avviamento		2.860	2.860
Attività Immateriali		654	684
Attività Materiali	4	23.501	23.541
Partecipazioni in Società Collegate/a Controllo Congiunto	5	131.685	116.117
Attività Finanziarie	6	153.896	157.031
Crediti Tributari	7	18.290	18.208
Imposte Anticipate	8	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	9	10.768	14.451
Altre Attività Finanziarie	10	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	11	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	12	43.639	43.390
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	13	65.978	61.557
Debiti verso Enti Finanziari per Locazioni Finanziarie	14	14.840	14.840
Altre Passività	15	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	16	1.082	755
Debiti verso Banche ed Altri Enti Finanziatori	17	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	18	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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

La posizione finanziaria netta del Gruppo Sopaf S.p.A. al 31 marzo 2008 risulta negativa per 176.347 migliaia di euro ed è così composta:

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)	12.844	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)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2008

1 FORMA E CONTENUTO DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE

La presente relazione trimestrale al 31 marzo 2008, Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs 58/1998, è redatta in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato da Consob.

Il Gruppo Sopaf ha redatto la presente Relazione Trimestrale nel rispetto dei principi contabili internazionali emessi dall'International Accounting Standard Board e omologati dall'Unione Europea, con esclusione dello IAS 34, come consentito dall'art.82 del Regolamento sopra citato.

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

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

Principi generali

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

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati nella presente Relazione trimestrale sono pertanto gli stessi utilizzati nella predisposizione delle situazioni economico-patrimoniali consolidate intermedie già pubblicate e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 e illustrate nella sezione Principi contabili e Criteri di redazione alla quale si rimanda.

Nella redazione della presente Relazione non sono stati utilizzati dati di natura stimata in misura significativamente maggiore di quanto effettuato in sede di predisposizione dei conti annuali e sono stati applicati i medesimi criteri di valutazione e di consolidamento utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2007.

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

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

Criteri di consolidamento

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

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

CRITERI SPECIFICI PER LA RILEVAZIONE DEI RISULTATI INFRANNUALI

Stagionalità

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

Imposte

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

Costi

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

3 AREA DI CONSOLIDAMENTO

I prospetti contabili consolidati sono preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2008 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata, ove necessario, al fine di allineare le stesse ai criteri di classificazione ed ai principi contabili di gruppo conformi agli IFRS.

L'area di consolidamento al 31 marzo 2008 risulta la seguente:

Denominazione/Ragione sociale	% diretta	% indiretta	% interessenza	Sede legale	Nazione	Valuta	Metodo di consolidamento
Capogruppo:							
SoPaF S.p.A.							
Società controllate dirette:							
Cutter S.a.r.l.	100,00%	-	100,00%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
LM & Partners S.C.A. (in liquid.) (****)	100,00%	-	100,00%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
PWM Sgr.p.A.	99,01%	-	99,01%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Tergeste	100,00%	-	100,00%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Sopaf Capital management SGR S.p.A.	100,00%	-	100,00%	Milano	Italia	Euro	Integrale
LM LS S.p.A.	69,27%	-	69,27%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Tenerani srl	100,00%	-	100,00%	Milano	Italia	Euro	Integrale
Società collegate dirette:							
Polis Fondi S.gr.p.A.	49,00%	-	49,00%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Petunia S.p.A.	59,38%	-	59,38%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
S.f.e.r.a. S.r.l.	48,00%	-	48,00%	Agrate Brianza	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Essere S.p.A.	35,77%	-	35,77%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Five Stars S.A.	99,99%	-	99,99%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto
Aft S.p.A.	47,46%	10,30%	57,76%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
PWM AIGGIG Multimanager Fund	42,54%	-	42,54%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Banca Network Investimenti S.p.A.	14,99%	29,54%	44,53%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Area Life International Assurance ltd	45,00%	-	45,00%	Dublino	Irlanda	Euro	Metodo del patrimonio netto
Nearco Invest Sarl	49,00%	-	49,00%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto
Aviva Previdenza S.p.A.	45,00%	-	45,00%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
ASM Lomellina Inerti S.r.l.	33,00%	-	33,00%	Vigevano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Sopaf&Partners Re -Investimenti S.r.l.	40,00%	-	40,00%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Società partecipate dirette:							
Coronet S.p.A. (in liquidazione)	30,00%	-	30,00%	Milano	Italia	Euro	Fair value
Parc Eolien De S.Riquier SAS	40,00%	-	40,00%	Lion Sur Mer	Francia	Euro	Costo
Noventi Field Venture II LP	2,43%	-	2,43%	Menlo Parc CA	USA	Euro	Costo
Volare S.p.A. (in liquidazione)	24,60%	-	24,60%	Vicenza	Italia	Euro	Costo
Sadi S.p.A.	2,55%	-	2,55%	Milano	Italia	Euro	Fair value
Demofonte Srl	15,00%	-	15,00%	Monza	Italia	Euro	Costo
Delta S.p.A.	15,95%	-	15,95%	Bologna	Italia	Euro	Fairvalue
Conafi Presitò S.p.A.	4,13%	-	4,13%	Torino	Italia	Euro	Fair value
Management & Capitali S.p.A.	3,52%	-	3,52%	Torino	Italia	Euro	Fair value
Tessitura Pontelambro S.p.a.	2,00%	-	2,00%	Erba	Italia	Euro	Fair value
Raffaele Caruso S.p.A.	0,29%	-	0,29%	Soragna	Italia	Euro	Fair value
Value Secondary Inv. Sicar SCA	2,60%	-	2,60%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Fair value
Immsi S.p.a.	1,00%	-	1,00%	Mantova	Italia	Euro	Fair value
Ezechiele Lda	19,90%	-	19,90%	Portogallo	Portogallo	Euro	Costo
The Infr.&Growth C.Fund		-		Dubai	Emirati Arabi	Euro	Fair value
Sun System S.p.A.	15,94%	-	15,94%	Milano	Italia	Euro	Fair value
Società controllate indirette:							
- tramite LM & Partners S.C.A.							
- Siskin S.A.		100,00%	100,00%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
- tramite Cutter S.a.r.l.		85,00%	85,00%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Integrale
- Sopaf Asia Sarl							
- tramite Tenerani srl							
- Eolia SA		100,00%	100,00%	Bellinzona	Svizzera	Euro	Integrale
- tramite LM LS S.p.A.							
- Li Tech S.r.l.		94,00%	65,11%	Roma	Italia	Euro	Integrale
Società collegate indirette:							
- tramite LM & Partners S.C.A.							
- Beven Finance S.à.r.l.		50,00%	50,00%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto
- Mirror tre S.a.r.l. (in liquidazione)		25,00%	25,00%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto
- Westindustrie S.r.l.		22,00%	22,00%	Milano	Italia	Euro	Costo
- tramite Petunia							
- Banca Network Investimenti S.p.A.		49,75%	44,53%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite Siskin S.A.							
- Sila S.p.A.		27,50%	27,50%	Torino	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite Aft S.r.l.							
- Linkem S.p.A.		100,00%	57,76%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- Linkem Service S.r.l.		100,00%	57,76%	Palermo	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite LM&Partners Sca e Cutter S.a.r.l.							
- China opportunity SA		42,39%	42,39%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite Fondo Tergeste							
- Firanecogios SA		25,50%	25,50%	Barcellona	Spagna	Euro	Metodo del patrimonio netto
- Immobiliare Appia		15,00%	15,00%	Milano	Italia	Euro	Fair value
- Cose S.r.l.		50,00%	50,00%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite Nearco S.a.r.l.							
- Aft S.r.l.		21,02%	57,76%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- tramite Sopaf&Partners RE Invest. S.r.l.							
- Sprei 1 S.r.l.		40,00%	40,00%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
- Sprei 2 S.r.l.		40,00%	40,00%	Milano	Italia	Euro	Metodo del patrimonio netto
Società partecipate indirette:							
- tramite LM&Partners SCA							
- Green BIT S.r.l.		29,13%	29,13%	Grugliasco	Italia	Euro	Fair value
- Res Finco AG		24,72%	24,72%	Sankt Gallen	Svizzera	Euro	Fairvalue
- Blue H Goup		1,60%	1,60%	Oosterhout	Olanda	Euro	Costo
- Valore by Avere AM SCA		11,90%	11,90%	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	Costo
- tramite LM LS S.p.A.							
- Advanced Accelerator Applications S.A.		18,60%	12,88%	Saint Genis Pouilly	Francia	Euro	Fairvalue
- IM3d		17,86%	12,37%	Torino	Italia	Euro	Costo
- Cerma srl		17,90%	12,40%	Archamps	Francia	Euro	Costo
- tramite Five Stars S.A.							
- Fondo Immobili Pubblici		3,39%	3,39%	Roma	Italia	Euro	Fair value
- tramite PWM SGR SpA							
- Fondo PWM Global Income Low Volatility			0,08%			Euro	Fair value
- Fondo HSBC AM Monetaire			-			Euro	Fair value

L'area di consolidamento al 31 marzo 2008 presenta le seguenti variazioni rispetto al 31 dicembre 2007:

SOCIETA' COLLEGATE ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	Nazione	Attività
Con il metodo del patrimonio netto		
<input type="checkbox"/> Aviva Previdenza SpA	Italia	Servizi assicurativi
<input type="checkbox"/> Sopaf&Partners RE Srl	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Sprei1 Srl	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Sprei2 Srl	Italia	Immobiliare

L'area di consolidamento al 31 marzo 2008 presenta le seguenti variazioni rispetto al 31 marzo 2007:

SOCIETA' CONTROLLATE ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	Nazione	Attività
Con il metodo integrale		
<input type="checkbox"/> Sopaf Capital management SGR S.p.A. (ex Cartesio Alternative Inv. SGR S.p.A.)	Italia	Gestione patrimoniale
<input type="checkbox"/> Li Tech S.r.l.	Italia	Attrezzature mediche
<input type="checkbox"/> Tenerani S.r.l.	Italia	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Eolia S.A.	Svizzera	Settore eolico

SOCIETA' CONTROLLATE USCITE DALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	Nazione	Attività
Con il metodo integrale		
<input type="checkbox"/> Star Venture Management S.A. (liquidata)	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Star Venture I S.c.p.a. (liquidata)	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> MGO Lux S.A. (liquidata)	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> LM Real Estate S.p.A. (fusa in Sopaf S.p.A.)	Italia	Investimenti immobiliari
<input type="checkbox"/> IDA S.r.l. (fusa in Sopaf S.p.A.)	Italia	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> LM IS S.a.r.l. (liquidata)	Lussemburgo	Società di gestione
<input type="checkbox"/> Acal S.p.A. (fusa in Sopaf S.p.A.)	Italia	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> Vegastar S.A. (liquidata)	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni

SOCIETA' COLLEGATE ENTRATE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO	Nazione	Attività
Con il metodo col metodo del patrimonio netto		
<input type="checkbox"/> Nearco S.a.r.l.	Lussemburgo	Investimenti in partecipazioni
<input type="checkbox"/> PWM AIGGIG Multimanager Fund	Italia	Fondo di investimento
<input type="checkbox"/> ASM Lomellina Inerti S.r.l.	Italia	Recupero materiali inerti
<input type="checkbox"/> Banca Network Investimenti S.p.A.	Italia	Servizi finanziari
<input type="checkbox"/> Aviva Previdenza S.p.A.	Italia	Servizi assicurativi
<input type="checkbox"/> Sopaf&Partners RE Srl	Italia	Immobiliare
<input type="checkbox"/> Area Life Int. Ass. Ltd	Irlanda	Servizi assicurativi

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

Nazione

Attività

Con il metodo del patrimonio netto

□ Delta S.p.A.

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:

- Per la partecipazione in Coronet S.p.A. (in liquidazione) 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; in data 30 gennaio 2008 l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato lo scioglimento e la messa in liquidazione della società.
- La partecipazione in Green Bit (partecipata a livello di Gruppo al 29,13%) è valutata al fair value, in quanto LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) non partecipa attivamente nella determinazione delle scelte economico finanziarie della società.
- La partecipazione in Res Finco A.G. (partecipata a livello di Gruppo al 24,72%) è valutata al fair value in quanto il Gruppo considera l'investimento di tipo finanziario; a conferma di tale valutazione, LM & Partners S.C.A. (in liquidazione), alla luce degli shareholders' agreement in essere, non esercita alcuna influenza sulle scelte economico finanziarie della società.

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

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

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

Inoltre, si rileva che SILA S.p.A., partecipata a livello di Gruppo al 27,5%, è stata mantenuta al costo in quanto non risultano al momento disponibili i dati consolidati al 31 marzo 2008.

Si segnala che tale partecipazione è stata classificata tra le attività finanziarie detenute per la vendita alla luce di iniziative intraprese dal management della Capogruppo negli ultimi mesi del 2007, volte alla cessione ad alcuni investitori di un pacchetto di partecipazioni industriali detenute dal Gruppo (AFT S.p.A., in parte detenuta tramite Nearco Sarl, Res Finco AG, SILA Holding Industriale S.p.A. e Green Bit S.p.A.) e vista l'aspettativa del Gruppo di cedere tali partecipazioni entro il corrente esercizio.

Le partecipazioni in IM3d S.p.A., Cerma SA, Blue H Ltd, Noventi e Ezechiele Lda, sono state mantenute al costo in quanto, trattandosi di nuovi investimenti o in una fase di start up, la valutazione al fair value è approssimata dal costo e non sarebbe risultata attendibilmente determinabile visto gli elementi di incertezza legati allo sviluppo dell'attività.

Le partecipazioni in Westindustrie S.r.l. (in liquidazione) e Parc Eolien SAS sono state mantenute al costo in quanto, trattandosi di società al momento non operative, la valutazione con il metodo del patrimonio netto è approssimata dal costo.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Nelle tabelle seguenti vengono sintetizzati i principali dati economici e finanziari del Gruppo. I dati economici si riferiscono al primo trimestre corrispondente ai primi tre mesi del 2008 e sono comparati con i dati del corrispondente periodo del 2007 e con l'esercizio 2007.

I dati patrimoniali e finanziari sono invece riferiti alla data del primo trimestre 2008 e sono confrontati con i dati dell'ultimo esercizio chiuso al 31 dicembre 2007.

ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

4 Attività materiali

Figurano per 23.501 migliaia di euro e si decrementano per 40 migliaia di euro per effetto principalmente degli ammortamenti del periodo e dei nuovi investimenti effettuati nel trimestre.

5 Partecipazioni in società collegate/a controllo congiunto

Figurano per 131.685 migliaia di euro e si incrementano di 15.568 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2007.

La voce si compone come segue:

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

	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
Partecipazioni in imprese collegate			
Delta S.p.A.	-	-	50.794
Polis Fondi Sgr.p.A.	8.183	8.053	8.062
SILA S.p.A.	-	-	4.087
Beven Finance S.à.r.l.	11.101	11.126	13.819
AFT S.p.A.	-	-	9.044
Firanegocios S.L.	3.861	3.861	2.827
Five Stars S.A.	4.856	4.291	3.058
Cartesio Alt. Invest. SGR S.p.A.	-	-	1.050
China Opportunity S.A. Sicâr	7.416	7.479	5.303
Essere S.p.A.	160	277	1.091
Mirror Tre S.à.r.l. (in liquidazione)	-	-	-
CO.SE. S.r.l.	113	113	136
S.F.E.R.A. S.r.l.	809	461	38
Westindustrie S.r.l.	2	2	2
Telma S.r.l. e veicoli controllati	-	-	38
Pwm Aig multimanager Fund	13.582	13.582	-
Petunia S.p.A.	37.843	38.541	546
Banca Network Investimenti S.p.A.	18.818	19.172	-
Area Life Int ass. Limited	8.994	9.129	-
Aviva Previdenza SpA	15.881	-	-
Sopaf&Partners RE S.r.l.	36	-	-
Nearco Invest S.a.r.l.	-	-	923
ASM Lomellina Inerti S.r.l.	30	30	-
	131.685	116.117	100.818

Gli incrementi intervenuti nel corso del trimestre si riferiscono principalmente:

- per 15.431 migliaia di Euro, per l'acquisto del 45% del capitale sociale di Aviva Previdenza S.p.A;
- per 179 migliaia di euro, per versamenti in conto capitale per copertura perdite di Essere SpA;
- per 358 migliaia di euro, per la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Sfera S.r.l. finalizzato alla costruzione di un impianto fotovoltaico in Puglia che dovrebbe entrare in produzione entro la fine dell'esercizio.;
- adeguamenti per utili pro quota del trimestre delle partecipazioni in Polis Fondi S.G.R.P.A. per 130 migliaia di euro, Five Star S.A. per 565 migliaia di euro ed Aviva Previdenza S.p.A. per 450 migliaia di euro;

I decrementi intervenuti nel corso del trimestre si riferiscono principalmente all'adeguamento per perdita pro quota del trimestre delle partecipazioni in Sfera Srl per 10 migliaia di Euro, Beven Finance S.à.r.l. per 25 migliaia di Euro, Essere SpA per 296 migliaia di euro, Petunia S.r.l. per 698 migliaia di euro, Area Life Int. Ass. Limited per 135 migliaia di Euro, Sopaf&Partners RE S.r.l. per 4 migliaia di Euro, BPL Network Investimenti SpA per 354 migliaia di Euro e China Opportunity SA per 63 migliaia di euro.

6 Attività finanziarie

Figurano per 153.896 migliaia di euro e si decrementano per 3.135 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2007.

La voce comprende le seguenti categorie di attività finanziarie:

	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
Attività finanziarie disponibili per la vendita	150.529	153.683	90.772
Strumenti finanziari derivati	-	-	-
Titoli obbligazionari	807	792	747
Finanziamenti e crediti	2.548	2.548	10.855
Depositi cauzionali	12	8	10
	153.896	157.031	102.384

Attività finanziaria disponibili per la vendita

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

	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
IMMSI SpA	3.559	-	12.972
Fondo Immobiliare Aster	-	-	35.468
Delta S.p.A.	96.000	96.000	-
Sadi S.p.A.	3.529	4.946	7.155
Coronet S.p.A.	-	-	13.400
Advanced Accelerator Applications SA	14.884	14.884	3.202
Green Bit S.p.A.	-	-	3.514
I.Med S.r.l.	1.500	1.500	1.500
Leisure Link Ltd.	-	-	200
Volare S.p.A. (in liquidazione)	-	-	-
Immobiliare Appia S.r.l.	1.967	1.967	1.920
Conafi Prestito' S.p.A.	3.517	4.004	-
Opzione Newman Lowther & Associates	322	322	322
Res Finco A.G.	-	-	6.165
Cerma SA	850	850	-
F.I.P. - Fondo Immobili Pubblici	-	19.017	-
Parc Eolien De S.Riquier	16	16	-
Noventi Field Venture LP	162	146	-
Tessitura Pontelambro SpA	299	344	-
Value Sec Inv Sicar Sca	381	381	-
Managment&Capital SpA	13.773	3.663	-
Raffaele Caruso SpA	102	101	-
Ezechiele Ltd.	46	46	-
Fondo Valore by Avere AM	2.000	2.000	2.000
Blue H Group Ltd.	160	160	160
Forza Quattro S.r.l.	-	-	14
Demofonte S.r.l.	703	703	1
Sun System SpA	2.530	-	-
The Infr.&Growth C.Fund	3.208	-	-
Fondo PWM GILV	1.021	1.073	1.108
Hsbc Monétaire	-	1.560	1.671
	150.529	153.683	90.772

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

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

- per 4.479 migliaia di Euro, per l'acquisto di 3,5 milioni di azioni Immsi SpA;
- per 2.530 migliaia di Euro, per l'acquisto del 15,94% del capitale sociale di Sun System S.p.A. mediante sottoscrizione di aumento di capitale riservato;
- per 3.208 migliaia di Euro, per la sottoscrizione della prima e seconda tranche nel fondo di private equity Infrastructure and Growth Capital Fund gestito da Abraaj Capital, società di investimento leader negli investimenti infrastrutturali nella regione MENASA (Medio Oriente, Nord Africa e Sud America), con asset in gestione per \$ 4 miliardi. Si ricorda che il commitment complessivo di investimento di Sopaf è pari a \$10 milioni;
- per 12.822 migliaia di Euro, per operazioni di acquisizione di partecipazioni in Management&Capitali SpA effettuate nel trimestre;
- per 345 migliaia di Euro, per operazioni di acquisizione di partecipazioni in Conafi Prestito SpA effettuate nel trimestre.

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

- per 232 migliaia di Euro, per cessioni di partecipazioni in Sadi SpA;
- per 1.560 migliaia di Euro, per cessioni di quote del Fondo HSBC AM Monétaire;
- per 19.017 migliaia di Euro, per cessione dell'intera quota del Fondo FIP-Fondo Immobili Pubblici;
- per 2.452 migliaia di Euro, per cessioni di partecipazioni Managment&Capitali SpA.
- per 3.242 migliaia di Euro per adeguamenti negativi di fair value di alcune partecipazioni quotate (IMMSI, Management&Capitali, Sadi, Conafi, Tessitura Pontelambro).

Altre attività finanziarie

Figurano per 3.367 migliaia di euro e si incrementano di 19 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2007.

	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
Crediti finanziari verso partecipazioni			
Nearco Sarl	22	22	-
CO.SE. S.r.l.	188	188	188
Immobiliare Appia S.r.l.	390	390	270
Telma S.r.l.	-	-	5.883
S.F.E.R.A. S.r.l.	15	15	-
Demofonte S.r.l.	-	-	3008
Nearco S.r.l.	-	-	21
Res Renergys A.G.	1.236	1.236	1.236
	1.851	1.851	10.606
Crediti finanziari diversi	697	697	249
Titoli obbligazionari	807	792	747
Depositi cauzionali	12	8	10
	3.367	3.348	11.612

Titoli obbligazionari

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

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

La voce relativa ai titoli obbligazionari, pari a 807 migliaia di euro, rappresenta la componente di finanziamento dello strumento finanziario. La componente relativa all'opzione call esercitabile da Sopaf, pari a 322 mila euro e scorporata dal prestito obbligazionario, è classificata tra le Attività finanziarie 'disponibili per la vendita'.

7 Crediti tributari

Figurano per 18.290 migliaia di euro e comprendono principalmente crediti verso l'erario chiesti a rimborso dalla Capogruppo Sopaf S.p.A. di cui 13.755 migliaia di euro riguardano crediti del 1997 ceduti in garanzia ad istituti di credito a fronte di linee di credito e 4.373 migliaia di euro per crediti ceduti a società di factoring.

8 Imposte anticipate

La voce si riferisce alle imposte anticipate per 6.988 migliaia di euro al netto di passività per imposte differite passive per 1.461 migliaia di euro.

Le attività per imposte anticipate sono originate principalmente dalle perdite fiscali pregresse riportabili a nuovo iscritte da Sopaf S.p.A. per 6,8 milioni di euro e da Sopaf Capital Management per 250 migliaia 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 imposte differite passive comprendono principalmente le imposte differite relative alle valutazioni al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita e le imposte differite passive relative al Prestito obbligazionario convertibile in quanto, al momento dell'emissione del prestito, è stato determinato il valore equo della componente di debito utilizzando la quotazione di mercato di una equivalente obbligazione non convertibile e pertanto l'importo di tali imposte differite rappresenta la

componente fiscale relativa alle voci di costo del prestito che saranno ammortizzate durante la durata dello stesso.

ATTIVITA' CORRENTI

9 Altri crediti ed attività diverse correnti

Figurano per 10.768 migliaia di euro e si decrementano di 3.683 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2007.

	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
Crediti tributari IVA	2.506	2.391	3.227
Crediti tributari	1.943	2.101	9.207
Altri crediti	6.021	9.742	12.243
Ratei e risconti attivi	298	217	5.299
	10.768	14.451	29.976

La riduzione della voce "Altri crediti" deriva dall'incasso di crediti derivanti da cessioni di partecipazioni.

10 Altre attività finanziarie

Figurano per 24.021 migliaia di euro e si incrementano nel trimestre per 16.723 migliaia di Euro principalmente per il credito della Capogruppo Sopaf SpA sorto a seguito della cessione delle quote del fondo FIP (acquistate a ottobre 2007) a terzi investitori con scadenza 30 giugno 2008. Tale credito è fruttifero di interessi a condizioni di mercato e risulta già incassato nel corso dell'esercizio 2008 per 16 milioni di Euro.

La voce comprende crediti finanziari fruttiferi verso le partecipazioni collegate Demofonte S.r.l. per 2.408 migliaia di Euro e AFT S.p.A. per 200 migliaia di Euro.

11 Attività non correnti classificate come detenute per la vendita

Figurano per 28.208 migliaia di euro e comprendono:

	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
Partecipazioni in imprese collegate:			
AFT S.p.A.	7.608	7.608	-
Sila S.p.A.	4.087	4.087	-
Nearco Sarl	1.433	1.433	-
Altre Partecipazioni:			
Green Bit S.r.l.	4.900	4.900	-
Res Finco AG	10.180	10.180	-
	28.208	28.208	-

Tali partecipazioni, come già riportato in precedenza, sono state classificate tra le attività detenute per la vendita tenuto conto di una serie di iniziative intraprese dal management di Sopaf negli ultimi mesi del 2007, volte alla cessione ad alcuni investitori di un pacchetto di partecipazioni industriali detenute dal Gruppo (AFT S.p.A., in parte detenuta tramite Nearco Sarl, Res Finco AG, SILA Holding Industriale S.p.A. e Green Bit S.p.A.) e vista l'aspettativa del Gruppo di cedere tali partecipazioni entro il corrente esercizio.

PASSIVO

PASSIVITA' NON CORRENTI

12 Obbligazioni convertibili

Al 31 marzo 2008 la voce comprende per 43.639 migliaia di Euro la quota non corrente del prestito obbligazionario emesso "SOPAF 2007-2012 convertibile 3,875%".

Si ricorda che In data 4 settembre 2007 è stato emesso in opzione agli azionisti SOPAF S.p.A. un prestito obbligazionario per n. 56.520.463 obbligazioni convertibili in azioni ordinarie SOPAF S.p.A. di nuova emissione, del prestito obbligazionario "SOPAF 2007-2012 convertibile 3,875%".

Dato che le obbligazioni sono convertibili in azioni ordinarie della società ad ogni momento della durata del prestito sulla base di un rapporto di conversione pari a una azione per ogni obbligazione detenuta, dalla data di emissione è stata chiesta la conversione in azioni ordinarie di n. 107.769 obbligazioni.

13 Debiti verso banche ed altri finanziatori

Figurano per 65.978 migliaia di euro e si incrementano per 4.421 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2007.

	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
Finanziamenti bancari	61.507	57.162	41.707
Debiti verso altri finanziatori	4.471	4.395	163
	65.978	61.557	41.870

La voce "Finanziamenti bancari " include:

- per 41.757 migliaia di euro, la parte a medio lungo termine del finanziamento in pool a supporto dell'acquisizione di Banca Network Investimenti S.p.A., Area Life International Assurance Ltd. e Aviva Previdenza SpA erogato per complessivi euro 65.000 migliaia di euro con scadenza 30 settembre 2012. Si ricorda che il finanziamento in pool è garantito dal pegno sulle azioni di Banca Network Investimenti S.p.A. S.p.A. detenute direttamente da Sopaf S.p.A., sulle azioni di Petunia S.p.A. che a sua volta detiene il 49,75% di Banca Network Investimenti S.p.A. S.p.A., sulle azioni di Area Life e Aviva Previdenza detenute da Sopaf S.p.A.;
- per 6.750 migliaia di euro, la parte a medio lungo termine di due finanziamenti garantiti da pegno su n° 23.001 azioni di LM & Partners SCA (in liquidazione) detenute da Sopaf S.p.A.;
- per 10.000 migliaia di euro, un finanziamento non garantito erogato da primario istituto di credito a supporto delle esigenze di liquidità della società;
- per 3.000 migliaia di euro, la parte a medio lungo termine di un mutuo chirografario;

Si segnala che il finanziamento in pool a supporto dell'acquisizione di Banca Banca Network Investimenti S.p.A., Area Life e Aviva Previdenza S.p.A., è assistito da alcune garanzie contrattuali quali il rispetto di predeterminati parametri finanziari (patrimonio netto e ratio indebitamento/patrimonio netto) della società mutuataria e delle società le cui azioni sono oggetto di pegno; qualora uno o più parametri non vengano rispettati la società ha 30 giorni di tempo, a partire dalla data di comunicazione dei medesimi alla banca agente, per adottare le azioni necessarie per porvi rimedio fermo restando che tali azioni dovranno essere completate entro 30 giorni successivi alla loro adozione.

In merito si riporta che in data 26 marzo 2008 il Consiglio di Amministrazione di Banca Network Investimenti S.p.A. ha approvato il bilancio di esercizio registrando una perdita di 17.000 milioni di euro, perdita che riduce la patrimonializzazione della società sotto il parametro il riferimento prefissato dal finanziamento. Come già riportato negli eventi successivi al 31 marzo 2008, l'Assemblea straordinaria dei soci ha deliberato un aumento di capitale di 20 milioni di euro soggetto a preventivo assenso delle

competenti Autorità di Vigilanza, che, se approvato, permetterà il ripristino del parametro menzionato.

La voce "Debiti verso altri finanziatori", aperta per 4.471 migliaia di euro, riguarda esclusivamente il debito verso società di factoring per la cessione di crediti tributari.

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

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

La voce comprende, in applicazione del principio contabile IAS 17, 14.840 migliaia di euro relativo al debito corrispondente alla quota capitale del leasing contratto per l'immobile sito in Foro Buonaparte 24.

15 Altre Passività

Le altre passività ammontano a 10.713 migliaia di euro e comprendono la quota non corrente dei debiti contratti con gli azionisti terzi di LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) per l'operazione di acquisto delle azioni di minoranza della società scadenti oltre 12 mesi sulla base del piano di rimborso previsto contrattualmente con scadenze dicembre 2009. Tali debiti sono fruttiferi di interessi al 4%.

PASSIVITA' CORRENTI

16 Obbligazioni convertibili

La voce, iscritta per 1.082 migliaia di euro, riguarda la quota di interessi passivi maturata a favore degli obbligazionisti dal 10 agosto 2007 al 31 marzo 2008, limitatamente alle obbligazioni non convertite.

17 Debiti verso banche ed altri finanziatori

Figurano per 85.052 migliaia di euro e si incrementano per 25.953 migliaia di euro rispetto ai valori risultanti al 31 dicembre 2007.

	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
Finanziamenti bancari	73.878	56.185	32.496
Debiti finanziari da imprese collegate	11.174	225	-
Debiti verso altri finanziatori	-	2.689	2.819
	85.052	59.099	35.315

La voce "Debiti per finanziamenti bancari", pari a 73.878 migliaia di euro, include principalmente:

- per 21.658 migliaia di euro la parte a breve termine del finanziamento in pool a supporto dell'acquisizione di Banca Banca Network Investimenti S.p.A. e Area Life International Assurance Ltd. erogato per complessivi euro 65.000 migliaia di euro e di cui si è data ampia descrizione nel paragrafo relativo alle passività non correnti; si segnala che nel mese di marzo 2008 tale finanziamento a breve è stato rinnovato con nuova scadenza al 31 dicembre 2008;
- 4.934 migliaia di euro, un finanziamento in pool garantito da crediti verso l'erario già chiesti a rimborso e riclassificato dalla presente relazione come indebitamento corrente;
- per 5.977 migliaia di euro, la parte corrente di alcuni finanziamenti contratti con un primario Istituto di credito (come già descritto nelle passività non correnti);
- per 33.186 migliaia di euro, per linee di credito concesse da primari istituti di credito utilizzato per esigenze di liquidità a breve termine;
- per 8.123 migliaia di euro, riguarda scoperti ordinari di conto corrente.

La voce Debiti verso imprese collegate comprende:

- per 10.695 migliaia di Euro, un debito verso Beven Finance Srl relativo all'operazione di acquisto delle azioni Management&Capitali da parte della Capogruppo Sopaf SpA;
- per 22 migliaia di Euro, un debito verso ASM Lomellina per impegni in conto capitale della Capogruppo Sopaf S.p.A.;
- per 215 migliaia di Euro, un debito verso Sfera Srl per impegni in conto capitale della capogruppo Sopaf S.p.A.;

La voce verso altri finanziatori al 31 dicembre 2007 era riferita ad un finanziamento fiduciario per un importo complessivo pari a 2.819 migliaia di euro, rimborsato a marzo 2008.

18 Altre passività

Figurano per 12.028 migliaia di euro e si compongono come segue:

	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
Debiti tributari IVA	22	16	-
Debiti tributari	328	975	4.636
Debiti per imposte correnti	31	28	-
Debiti verso enti previdenziali	525	761	177
Altri debiti	10.658	13.856	11.731
Ratei e risconti passivi	464	451	428
	12.028	16.087	16.972

La voce Altri debiti include prevalentemente:

- debiti contratti con gli azionisti terzi di LM & Partners S.C.A. (in liquidazione) per l'operazione di acquisto delle azioni di minoranza della stessa società.
Tali debiti ammontano a 8.448 migliaia di euro (comprensivi degli interessi maturati);
- debiti verso dipendenti per mensilità differite maturate pari a 321 migliaia di euro;
- debiti per emolumenti da riconoscere al Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale per 1.333 migliaia di euro.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Nelle tabelle seguenti vengono sintetizzati i principali dati economici del Gruppo. I dati economici si riferiscono al primo trimestre ed ai primi tre mesi del 2008 e sono comparati con i dati del trimestre chiuso al 31 marzo 2007 e con i dati relativi al 31 dicembre 2007.

19 Ricavi

Figurano per 1.155 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2007
	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Ricavi per prestazioni di servizi	296	208	-
Ricavi per commissioni	859	889	4.680
Ricavi da vendite immobiliari	-	2	-
	1.155	1.099	4.680

20 Altri proventi

Figurano per 300 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2007
	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Proventi da locazioni	107	-	224
Sopravvenienze attive	57	34	913
Altri proventi	136	64	369
	300	98	1.506

21 Acquisti di materiali e servizi esterni

Figurano per 2.426 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.01.2008 31.3.2008	01.01.2007 31.3.2007	01.01.2007 31.12.2007
Variazione rimanenze	(9)	-	-
Prestazioni di servizi consulenze	475	420	3.139
Provvigioni su attività finanziarie	285	302	1.148
Servizi amministrativi	601	425	2.306
Servizi legali	134	104	1.685
Compensi ad Amministratori	463	436	3.351
Compensi Sindacali	34	50	-
Rimborsi spese	91	54	365
Locazioni	102	237	472
Noleggi	84	58	321
Assicurazioni	85	51	223
Utenze	62	52	317
Acquisti di materiali e merci	19	15	119
Acquisti immobiliari	-	66	-
	2.426	2.270	13.446

22 Costi del personale

Figura per 1.567 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.01.2008 31.3.2008	01.01.2007 31.3.2007	01.01.2007 31.12.2007
Salari e stipendi	1.177	821	5.158
Oneri sociali	308	209	1.375
Trattamento di fine rapporto	82	185	345
	1.567	1.215	6.878

23 Altri costi operativi

Figurano per 396 migliaia di euro e si compongono come segue:

	01.01.2008 31.3.2008	01.01.2007 31.3.2007	01.01.2007 31.12.2007
Spese bancarie	49	335	590
Imposte e tasse	240	368	1.614
Oneri diversi di gestione	93	274	963
Sopravvenienze passive	14	526	3.073
	396	1.503	6.240

24 Utili/Perdite derivanti da dismissioni di attività non correnti

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

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

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

Nel trimestre al 31 marzo 2008 la voce si compone come segue:

	01.01.2008 31.3.2008	01.01.2007 31.3.2007	01.01.2007 31.12.2007
Minusvalenze/plusvalenze da riparto per chiusura liquidazione di imprese controllate :			
LMIS Sarl (in liquidazione)	-	-	883
Star Venture I S.c.p.A. (in liquidazione)	-	-	(437)
	-	-	447
Plusvalenze da cessione di attività finanziarie non correnti :			
Omniapartecipazioni SpA/IMMSI S.p.A.	-	48.465	53.168
Fondo Aster	-	-	17.149
Management&Capitali S.p.A.	412	-	47
Sadi S.p.A.	33	-	8
FIP - Fondo Immobili Pubblici	2.115	-	-
	2.560	48.465	70.372
Plusvalenze da titoli azionari da attività di trading:			
	-	-	227
Minusvalenze ed oneri correlati con la cessione di attività disponibili per la vendita:			
Fondo Aster	-	-	(6.598)
Omniapartecipazioni S.p.A.	-	-	(711)
Gabetti	-	-	(61)
Bama S.r.l.	-	-	-
	-	-	(7.369)
Utili/(Perdite) da operazioni di dismissioni di attività non correnti			
	2.560	48.465	63.678

25 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:

	01.01.2008 31.3.2008	01.01.2007 31.3.2007	01.01.2007 31.12.2007
Utili pro quota			
Polis Fondi Sgr.p.A	130	79	376
Delta S.p.A.	-	1.056	368
Five Stars S.A.	565	504	976
Sopaf Capital Management SGR S.p.A.	-	18	18
Essere S.p.A.	-	254	-
China opportunity SA	-	-	2.151
Pwm Aig multimanager fund	-	-	604
Firanegocios S.L.	-	-	14
Telma S.r.l.	-	-	38
Veicoli Telma	-	48	45
Area Life International Assurance Limited	-	-	744
Aviva Previdenza SpA	450	-	-
Co.se S.r.l.	-	23	-
	1.145	1.982	5.334
Perdite pro quota			
Essere S.p.A.	(296)	-	(562)
Cose S.r.l.	-	-	(10)
Nearco Sarl	-	-	(21)
Veicoli Telma	-	(16)	-
Telma S.r.l.	-	(12)	-
AFT S.p.A.	-	(50)	(51)
S.F.E.R.A. S.r.l.	(10)	-	(30)
Beven Finance S.àr.l.	(25)	-	(23)
Petunia S.p.A.	(698)	(8)	(1.371)
China opportunity SA	(63)	(62)	-
Area Life International Assurance Limited	(135)	-	-
Sopaf&Partners RE S.r.l.	(4)	-	-
Banca Network Investimenti S.p.A.	(354)	-	(668)
	(1.585)	(148)	(2.736)
Plusvalenze/(Minusvalenze) da cessione			
Telma S.r.l.	-	-	8.067
AFT S.p.A.	-	554	(349)
Pwm Aig multimanager fund	-	-	(21)
Veicoli Telma	-	-	(89)
	-	554	7.609
Utili/(Perdite) pro quota	(440)	2.388	10.208

26 Proventi/Oneri finanziari netti

La voce si compone come segue:

	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2007
	31.3.2008	31.3.2007	31.12.2007
Interessi attivi	269	574	1.362
Dividendi	551	3.726	3.858
Proventi da partecipazioni	1.006	-	-
Plusvalenze su titoli ed altre attività finanziarie	10	35	5
Utili su cambi	19	4	10
Proventi finanziari	1.855	4.339	5.235
Perdite su cambi	(5)	(2)	(10)
Minusvalenze su titoli ed altre attività finanziarie	(3)	-	(3)
Interessi passivi	(3.345)	(2.491)	(8.651)
Oneri finanziari	(3.353)	(2.493)	(8.664)
Proventi/(oneri) finanziari netti	(1.498)	1.846	(3.429)

ALLEGATI

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

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

dichiara

che, in conformità a quanto previsto dal comma 2 dell'articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, l'informativa contabile relativa alla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008 di Sopaf S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto

Alberto Ciaperoni

GRUPPO SOPAF

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di Euro

	Capitale	Azioni proprie	Utili indivisi	Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
Saldo al 1 gennaio 2007	80.000	-	76.306	156.306	23.323	179.629
Variazione del <i>fair value</i> da attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	(45.059)	(45.059)	-	(45.059)
Imposte differite su rivalutazioni al fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	(2.237)	(2.237)	-	(2.237)
Utili (Perdite) iscritti a patrimonio netto nel trimestre	-	-	(47.296)	(47.296)	-	(47.296)
Rilascio a conto economico per la cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	51.460	51.460	-	51.460
Utile(Perdita) netto del trimestre	-	-	(7.653)	(7.653)	160	(7.493)
Totale Utili (Perdite) rilevati nel trimestre	-	-	43.807	43.807	160	43.967
Plusvalore su acquisto di quota incrementale di partecipazione in società controllata	-	-	(3.995)	(3.995)	-	(3.995)
Effetti derivanti da variazioni nell'area di consolidamento intervenute nel trimestre	-	-	-	-	(4.005)	(4.005)
Dividendi	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 marzo 2007	80.000	-	68.822	148.822	19.478	168.300
Saldo al 1 gennaio 2008	80.002	(173)	95.040	174.869	7.173	182.042
Variazione del <i>fair value</i> da attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	(4.091)	(4.091)	-	(4.091)
Imposte differite su rivalutazioni al fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	909	909	-	909
Utili (Perdite) iscritti a patrimonio netto nel trimestre	-	-	(3.182)	(3.182)	-	(3.182)
Rilascio a conto economico per la cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	854	854	-	854
Utile(Perdita) netto del trimestre	-	-	(3.084)	(3.084)	(42)	(3.126)
Totale Utili (Perdite) rilevati nel trimestre	-	-	(2.230)	(2.230)	(42)	(2.272)
Aumento di capitale	93	-	-	93	-	93
Incremento nel fair value di strumenti derivati di copertura	-	-	(95)	(95)	-	(95)
Effetti derivanti da variazioni nell'area di consolidamento intervenute nel trimestre	-	-	111	111	(927)	(816)
Altri movimenti	-	(1.776)	-	(1.776)	70	(1.706)
Dividendi	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 marzo 2008	80.095	(1.949)	89.644	167.790	6.274	174.064

GRUPPO SOPAF

PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE/A CONTROLLO CONGIUNTO

Valori in migliaia di euro

Denominazione/ragione sociale	Situazione iniziale			Movimenti del periodo									Valori al 31.3.2008
	Quota di possesso %	Valori al 31.12.2007	Variazioni nell'area di consolidamento	Acquisti	Aumenti/ (rimborsi) di capitale	Cessioni	Utili pro quota	Distribuzione dividendi	Perdite pro quota	Variazioni per valutazioni al fair value	Coperture perdite	Riclassifica nelei attività detenute per la vendita	
Imprese collegate													
Polis Fondi S.G.R.P.A.	49,0%	8.053	-	-	-	-	130	-	-	-	-	-	8.183
Essere S.p.A.	35,8%	277	-	-	179	-	-	-	(296)	-	-	-	160
Co.Se. S.r.l.	50,0%	113	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	113
Five Stars S.a.r.l.	99,99%	4.291	-	-	-	-	565	-	-	-	-	-	4.856
China opportunity SA	42,4%	7.479	-	-	-	-	-	-	(63)	-	-	-	7.416
Sfera S.r.l.	48,0%	461	-	-	358	-	-	-	(10)	-	-	-	809
Beven Finance S.à.r.l.	50,0%	11.126	-	-	-	-	-	-	(25)	-	-	-	11.101
Petunia S.p.a.	59,4%	38.541	-	-	-	-	-	-	(698)	-	-	-	37.843
Westindustrie S.r.l.	22,0%	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Pwm Aig multimanager fund	42,54%	13.582	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.582
Firanegocios L.S.	25,5%	3.861	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.861
ASM Lomellina Inerti S.r.l.	33,0%	30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30
Area Life Int ass. Limited	45,0%	9.129	-	-	-	-	-	-	(135)	-	-	-	8.994
Aviva Previdenza SpA	45,0%	-	-	15.431	-	-	450	-	-	-	-	-	15.881
Sopaf&Partners RE S.r.l.	40,0%	-	-	40	-	-	-	-	(4)	-	-	-	36
Banca Network Investimenti S.p.A. (*)	15,0%	19.172	-	-	-	-	-	-	(354)	-	-	-	18.818
		116.117	-	15.471	537	-	1.145	-	(1.585)	-	-	-	131.685

(*) Sopaf S.p.a. ha un'interessenza complessiva in BPL net pari al 44,5% anche tramite Petunia S.p.a.

GRUPPO SOPAF

PROSPETTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Valori in migliaia di euro

Denominazione/ragione sociale	Quota di possesso %	Valori al 31.12.2007	Variazioni nell'area di consolidamento	Movimenti del periodo							Valori al 31.3.2008	
				Acquisti	Aumenti di capitale	Attribuzione da scissione	Cessioni	Decremento per scissione	Riclassifica come attività detenute per la vendita	Svalutazioni		Adeguamenti al fair value
Immsi S.p.A.	1,00%	-	-	4.479	-	-	-	-	-	-	(920)	3.559
Coronet S.p.A.	30,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Advanced Accelerator Applications S.A.	18,60%	14.883	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.883
Green BIT S.p.A.	29,13%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Forza quattro S.r.l.	15,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Demofonte S.r.l.	15,00%	703	-	-	-	-	-	-	-	-	-	703
IMED S.r.l.	17,86%	1.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.500
Immobiliare Appia S.r.l.	15,00%	1.967	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.967
Delta S.p.A.	15,95%	96.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96.000
Sadi S.p.A.	2,55%	4.945	-	-	-	-	(232)	-	-	-	(1.184)	3.529
Fondo Valore sa	11,90%	2.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.000
Blue H Group Ltd.	1,60%	160	-	-	-	-	-	-	-	-	-	160
Fondo PWM Global income low volatility	0,08%	1.073	-	-	-	-	-	-	-	-	(51)	1.022
HSBC AM Monetarie	0,01%	1.560	-	-	-	-	(1.560)	-	-	-	-	-
Res Finco AG	24,72%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Noventi Field Venture LP	2,43%	146	-	16	-	-	-	-	-	-	-	162
Parc Eolien De S.Riquier	40,00%	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16
Cerma SA	17,90%	850	-	-	-	-	-	-	-	-	-	850
FIP - Fondo Immobili Pubblici	4,35%	19.017	-	-	-	-	(19.017)	-	-	-	-	-
Tessitura Pontelambro SpA	2,00%	344	-	-	-	-	-	-	-	-	(45)	299
Value Sec Inv Sicar Sca	2,60%	381	-	-	-	-	-	-	-	-	-	381
Management&Capitali SpA	3,52%	3.664	-	12.822	-	-	(2.452)	-	-	-	(261)	13.773
Raffaele Caruso SpA	0,29%	101	-	-	-	-	-	-	-	-	1	102
Ezechiele Ltd	19,90%	46	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46
Sun System SpA	15,94%	-	-	2.530	-	-	-	-	-	-	-	2.530
The Infr.&Growth c. Fund	-	-	-	3.208	-	-	-	-	-	-	-	3.208
Conafi Prestito SpA	4,13%	4.004	-	345	-	-	-	-	-	-	(832)	3.517
Opzione Newmann Lowther&Associates Ltd	-	322	-	-	-	-	-	-	-	-	-	322
		153.682	-	23.400	-	-	(23.261)	-	-	-	(3.292)	150.529