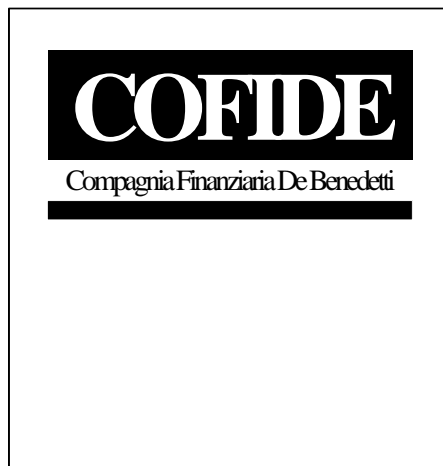


GRUPPO COFIDE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2008

Torino, 29 aprile 2008



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2008**

COFIDE - Compagnia Finanziaria De Benedetti S.p.A.

Capitale Sociale €359.604.959

Registro Imprese e Codice Fiscale 01792930016

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di CARLO DE BENEDETTI & FIGLI S.a.p.A.

Sede legale e amministrativa
10129 Torino, Via Valeggio 41
Tel. e Telefax (011) 5517 +

Sede operativa
20121 Milano, Via Ciovassino 1
Tel. (02) 72270.1 Telefax (02) 72270.270

INDICE

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2008

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO	6
2. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE	10
3. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2008 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	18
4. ALTRE INFORMAZIONI	18

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. STATO PATRIMONIALE.....	20
2. CONTO ECONOMICO	21
3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	22

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA.....	23
2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	23
3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI.....	24
4. CAPITALE SOCIALE	24

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS. N. 58/1998.....	25
---	----

Il presente documento è disponibile presso il sito internet: <http://www.cofide.it>

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 31 MARZO 2008**

Il gruppo Cofide nei primi tre mesi del 2008 ha conseguito un utile netto consolidato di €5,4 milioni in riduzione rispetto ad €16,7 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

La riduzione del risultato del periodo è stata essenzialmente determinata dalla minor contribuzione della controllata Cir che passa da €13,7 milioni a €8,3 milioni e dalla variazione di “Proventi ed oneri da negoziazione e valutazione titoli” per €5,9 milioni.

L'indebitamento finanziario netto aggregato di Cofide e Cofide International è passato da €30,5 milioni al 31 dicembre 2007 a €32 milioni al 31 marzo 2008.

Il patrimonio netto al 31 marzo 2008 era pari a €678,8 milioni rispetto a €692,7 milioni al 31 dicembre 2007.

Allo scopo di fornire ulteriori informazioni sull'andamento economico-patrimoniale nel corso dei primi tre mesi del 2008, vengono presentati il conto economico e la struttura patrimoniale che evidenziano la contribuzione di Cir al risultato netto ed al patrimonio netto aggregati di Cofide S.p.A. e Cofide International S.A..

Il conto economico si presenta come segue:

(in milioni di euro)

	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Contribuzioni delle partecipazioni in società controllate e collegate:		
- Cir S.p.A.	8,3	13,7
- Euvis S.p.A.	(0,3)	(0,2)
- Altre società finanziarie	0,9	1,3
TOTALE CONTRIBUTUZIONI	8,9	14,8
Proventi ed oneri netti da negoziazione e valutazione titoli	(1,6)	4,3
Proventi ed oneri finanziari netti	(1,5)	(1,3)
Costi netti di gestione	(0,7)	(0,9)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5,1	16,9
Imposte sul reddito	0,3	(0,2)
UTILE NETTO DEL PERIODO	5,4	16,7

La variazione della voce “Proventi e oneri da negoziazione e valutazione titoli” si riferisce principalmente all’adeguamento negativo a *fair value* di titoli nel primo trimestre 2008 ed alla plusvalenza di €3 milioni, a seguito della sottoscrizione dell’aumento di capitale da parte di terzi in Euvis, realizzata nel primo trimestre 2007.

La **struttura patrimoniale** al 31 marzo 2008 presenta, a fronte del patrimonio netto di €678,8 milioni, un indebitamento finanziario netto aggregato di €32 milioni ed un portafoglio partecipazioni di €712,7 milioni.

(in milioni di euro)

	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
Cir S.p.A.	672,4	672,7	668,5
Euvis S.p.A.	4,8	5,1	6,0
Altre	1,0	3,8	1,5
PARTECIPAZIONI IMMOBILIZZATE	678,2	681,6	676,0
Altre partecipazioni	34,5	47,8	55,1
TOTALE PARTECIPAZIONI	712,7	729,4	731,1
Immobilizzazioni materiali	1,4	1,4	1,5
Saldo crediti e debiti d’esercizio	(3,3)	(7,6)	(11,8)
CAPITALE INVESTITO NETTO	710,8	723,2	720,8
Finanziato da:			
Patrimonio netto	678,8	692,7	688,1
Indebitamento finanziario netto aggregato	(32,0)	(30,5)	(32,7)

La variazione della voce “Altre partecipazioni” è principalmente dovuta all’adeguamento al *fair value* dell’investimento nella Banca Intermobiliare d’Investimento e Gestioni S.p.A..

1. ANDAMENTO DEL GRUPPO

Il **fatturato consolidato** dei primi tre mesi del 2008 è stato di €1.202,8 milioni rispetto a €1.047 milioni dello stesso periodo del 2007, con un incremento di €155,8 milioni (+14,9%).

Il fatturato consolidato può essere così analizzato per settore di attività:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre</i>					
	<i>2008</i>	<i>%</i>	<i>2007</i>	<i>%</i>	<i>Variazione assoluta</i>	<i>%</i>
Utilities						
Gruppo Sorgenia	610,3	50,7	472,4	45,1	137,9	29,2
Media						
Gruppo Espresso	262,3	21,8	272,5	26,0	(10,2)	(3,7)
Componentistica per autoveicoli						
Gruppo Sogefi	271,7	22,6	267,1	25,5	4,6	1,7
Sanità						
Gruppo HSS	58,5	4,9	35,0	3,4	23,5	67,1
Altri settori
Totale fatturato consolidato	1.202,8	100,0	1.047,0	100,0	155,8	14,9

Il **conto economico consolidato sintetico del gruppo Cofide** del primo trimestre è il seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre</i>			
	<i>2008</i>	<i>%</i>	<i>2007</i>	<i>%</i>
Ricavi	1.202,8	100,0	1.047,0	100,0
Margine operativo lordo (EBITDA) consolidato	114,4	9,5	113,0	10,8
Risultato operativo (EBIT) consolidato	83,0	6,9	83,3	8,0
Risultato gestione finanziaria	(24,7)	(2,1)	1,5	0,1
Imposte sul reddito	(25,7)	(2,1)	(30,5)	(2,9)
Risultato netto inclusa la quota di terzi	32,6	2,7	54,3	5,2
Risultato di terzi	(27,2)	(2,3)	(37,6)	(3,6)
Risultato netto del Gruppo	5,4	0,4	16,7	1,6

Nei primi tre mesi del 2008 il **margine operativo lordo (EBITDA) consolidato** è stato di €114,4 milioni (9,5% dei ricavi) rispetto a €113 milioni dei primi tre mesi del 2007 (10,8% dei ricavi), in aumento di €1,4 milioni (+1,2%). Tale risultato è stato determinato:

- dal miglioramento della redditività dei gruppi Sorgenia, per effetto dei migliori margini di commercializzazione sia dell'energia elettrica sia del gas naturale, e HSS, grazie al contributo delle nuove acquisizioni;
- dalla riduzione della redditività dei gruppi Espresso, causata principalmente dalla flessione della raccolta pubblicitaria, e Sogefi, per il calo delle vendite nel settore dei ricambi per la filtrazione.

Il **risultato operativo (EBIT) consolidato** nei primi tre mesi del 2008 è stato pari a €83 milioni (6,9% dei ricavi) sostanzialmente in linea rispetto a €83,3 milioni (8% dei ricavi) nel corrispondente periodo del 2007.

Il risultato della gestione finanziaria, negativo per €24,7 milioni, è determinato da:

- oneri finanziari netti per €30,3 milioni (€21,1 milioni nei primi tre mesi del 2007);
- dividendi e proventi netti da negoziazione titoli per €7,1 milioni (€18,8 milioni di proventi netti nei primi tre mesi 2007);
- rettifiche di valore di attività finanziarie negative per €1,5 milioni (positive per €3,8 milioni nel primo trimestre 2007).

La **struttura patrimoniale consolidata sintetica** del gruppo Cofide al 31 marzo 2008 è la seguente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>31.03.2008</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>31.03.2007</i>
Immobilizzazioni	3.102,6	3.069,6	2.374,9
Altre attività e passività non correnti nette	119,3	112,1	229,9
Capitale circolante netto	432,6	281,1	399,6
Capitale investito netto	3.654,7	3.462,8	3.004,4
Posizione finanziaria netta	(1.567,0)	(1.367,6)	(922,7)
Patrimonio netto totale	2.087,7	2.095,2	2.081,7
Patrimonio netto di Gruppo	678,8	692,7	688,1
Patrimonio netto di terzi	1.408,9	1.402,5	1.393,6

Il **capitale investito netto consolidato** al 31 marzo 2008 si attestava a €3.654,7 milioni rispetto a €3.462,8 milioni al 31 dicembre 2007, con un incremento di €191,9 milioni.

La **posizione finanziaria netta consolidata** al 31 marzo 2008, come già precedentemente indicato, presentava un indebitamento di €1.567 milioni (rispetto a €1.367,6 milioni al 31 dicembre 2007) determinato da:

- un indebitamento di €32 milioni relativi a Cofide ed a Cofide International rispetto a €30,5 milioni del 31 dicembre 2007;
- un'eccedenza finanziaria relativa a Cir e holding finanziarie di €72,8 milioni che si confronta con €112,3 milioni al 31 dicembre 2007. L'assorbimento delle disponibilità nette di €39,5 milioni è principalmente dovuta ad investimenti in fondi di private equity e in azioni proprie e per €25 milioni all'adeguamento al *fair value* dei titoli detenuti da Medinvest;
- da un indebitamento complessivo dei gruppi operativi di €1.607,8 milioni rispetto a €1.449,4 milioni al 31 dicembre 2007. La variazione di €158,4 milioni è stata determinata essenzialmente dall'assorbimento del capitale circolante e dagli investimenti in nuova capacità produttiva del gruppo Sorgenia.

Le plusvalenze maturate e non ancora realizzate derivanti dal trattamento a *fair value* dei titoli disponibili per la vendita, principalmente detenuti dalla società Medinvest, ammontano al 31 marzo 2008 a €123,7 milioni e sono incluse per pari importo nella posizione finanziaria netta consolidata del gruppo Cofide.

Di tali plusvalenze, la quota di competenza di Cofide (diretta ed indiretta tramite la controllata Cir), pari a €67,5 milioni, è stata imputata direttamente a patrimonio netto nella "Riserva di *fair value*".

La performance di Medinvest dall'origine (aprile 1994) a tutto il 2007 è stata particolarmente soddisfacente, registrando un rendimento medio annuo ponderato in dollari del portafoglio pari al 9,9%. Nei primi tre mesi del 2008 la performance ha evidenziato un rendimento, al netto delle commissioni, negativo del 4%, in conseguenza dell'estrema volatilità dei mercati finanziari, come

anche dimostrato dalla performance mensile di Medinvest che è stata negativa nei mesi di gennaio e marzo (rispettivamente -3,4% e -2,7%) e positiva nel mese di febbraio (+ 2,1%).

Il **patrimonio netto totale** al 31 marzo 2008 si attestava a €2.087,7 milioni rispetto a €2.095,2 milioni al 31 dicembre 2007, con un decremento di €7,5 milioni.

Il **patrimonio netto di gruppo** al 31 marzo 2008 era pari a €678,8 milioni rispetto a €692,7 milioni al 31 dicembre 2007, con un decremento netto di €13,9 milioni.

Al 31 marzo 2008 il **patrimonio netto di terzi** ammontava a € 1.408,9 milioni rispetto a €1.402,5 milioni al 31 dicembre 2007, con un incremento di €6,4 milioni.

Il **rendiconto finanziario consolidato** nel primo trimestre del 2007, redatto secondo uno schema gestionale che evidenzia le variazioni della posizione finanziaria netta, è sintetizzato nel seguito:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2008</i>	<i>1° trimestre 2007</i>
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile del periodo inclusa la quota di terzi	32,6	54,3
Ammortamenti, svalutazioni ed altre variazioni non monetarie	23,0	21,3
Autofinanziamento	55,6	75,6
Variazione del capitale circolante	(166,7)	74,5
FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) DALLA GESTIONE	(111,1)	150,1
Aumenti di capitale	4,8	14,5
TOTALE FONTI	(106,3)	164,6
IMPIEGHI		
Investimenti netti in immobilizzazioni	(60,7)	(181,8)
Acquisto di azioni proprie	(12,8)	(21,0)
Altre variazioni	(19,6)	(1,5)
TOTALE IMPIEGHI	(93,1)	(204,3)
AVANZO (DISAVANZO) FINANZIARIO	(199,4)	(39,7)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI INIZIO PERIODO	(1.376,6)	(883,0)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DI FINE PERIODO	(1.567,0)	(922,7)

Il flusso assorbito dalla gestione è stato di €111,1 milioni ed è dovuto essenzialmente all'aumento del capitale circolante nell'ambito del gruppo Sorgenia.

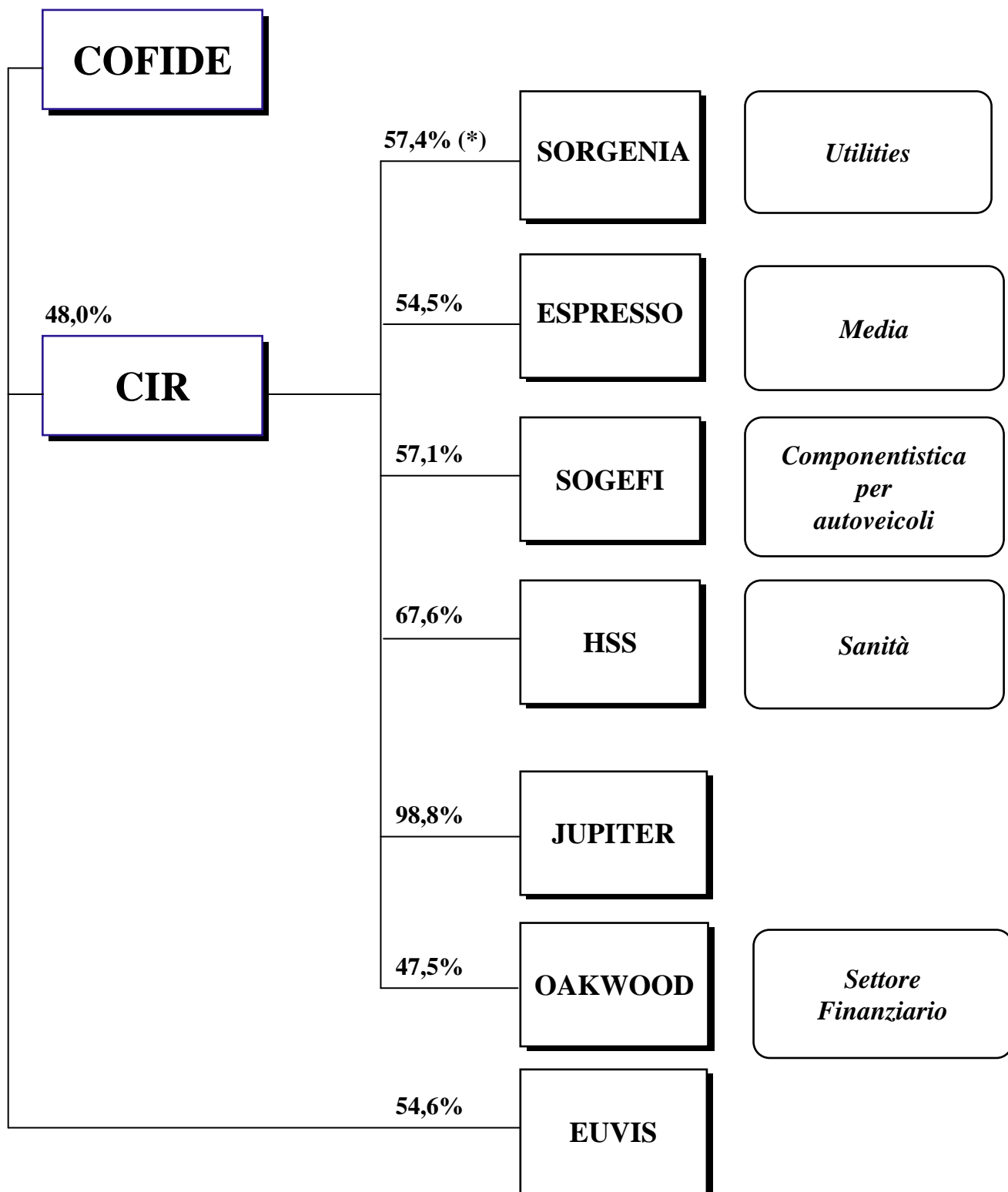
Gli investimenti in immobilizzazioni riguardano principalmente gli investimenti in nuova capacità produttiva relativi alla centrale in costruzione a Modugno e gli impianti fotovoltaici di Soluxia.

Per l'analisi della composizione della posizione finanziaria netta si rimanda alla sezione dei prospetti contabili.

Al 31 marzo 2008 il Gruppo impiegava 12.821 dipendenti rispetto a 12.450 al 31 dicembre 2007.

PRINCIPALI PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO

AL 31 MARZO 2008



(*) percentuale di controllo indiretto tramite Energia Holding

2. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

EUVIS – Euvis, costituita da Cofide nel 2005, è la prima società in Italia ad operare sul mercato dei prestiti vitalizi ipotecari destinati alla terza età.

Nel gennaio 2007 Cofide ha concluso un accordo con Merrill Lynch per l'ingresso di quest'ultima, con una quota del 39% circa, nel capitale di Euvis.

Al 31 marzo 2008 i prestiti vitalizi in gestione ad Euvis ammontavano a €23,5 milioni, di cui €11 milioni erogati in proprio e €12,5 milioni erogati da Merrill Lynch.

Nel primo trimestre 2008 la società ha conseguito una perdita netta di €0,6 milioni, che si confronta con una perdita netta di €0,4 milioni nel corrispondente periodo del 2007, ancora scontando la fase di avvio dell'attività.

I dipendenti al 31 marzo 2008 erano 29.

COFIDE INTERNATIONAL - La società è stata costituita nel 1998 quale veicolo di reperimento, per il gruppo Cofide, di risorse finanziarie a medio/lungo termine e per la gestione di attività finanziarie. Nell'ottica di ottimizzare il margine tra la raccolta e gli impieghi, la società ha investito parte della propria liquidità in Medinvest Plc, fondo di fondi autorizzato dalla Banca centrale irlandese e quotato alla Borsa di Dublino.

La società nel primo trimestre 2008 ha realizzato un utile di €1,1 milioni con un patrimonio netto, al 31 marzo 2008, pari a € 15,4 milioni, comprensivi della valutazione al net asset value dell'investimento in Medinvest. La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2008 presentava un saldo positivo netto di €15,2 milioni, derivante da disponibilità liquide per €10,2 milioni, da un finanziamento di €34,8 milioni erogato da Cofide e dall'investimento in Medinvest, valutato al fair value, per €39,8 milioni.

GRUPPO CIR - Nel primo trimestre 2008 il gruppo Cir ha realizzato un utile netto consolidato di €17,3 milioni rispetto a €28,3 milioni del corrispondente periodo del 2007.

Di seguito si riporta una sintesi della contribuzione delle principali società controllate al risultato ed al patrimonio netto consolidato di Cir:

(in milioni di euro)

	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
CONTRIBUZIONI AL RISULTATO NETTO		
Gruppo Sorigenia	9,9	10,5
Gruppo Espresso	5,7	7,1
Gruppo Sogefi	5,1	7,4
Gruppo HSS	0,3	(0,5)
Altre società controllate	(0,4)	(0,1)
Totale controllate operative	20,6	24,4
Società finanziarie controllate	5,2	8,9
Cir e holding finanziarie	(8,5)	(5,0)
Risultato netto del Gruppo Cir	17,3	28,3

La contribuzione dei gruppi operativi al risultato netto consolidato è stata di €20,6 milioni con una flessione di €3,8 milioni rispetto a €24,4 milioni dei primi tre mesi del 2007, che ha riguardato in misura contenuta tutti i settori ad eccezione del settore della sanità che ha invece migliorato la propria redditività.

La contribuzione delle società finanziarie controllate è passata da €8,9 milioni nel primo trimestre 2007 a €5,2 milioni mentre la contribuzione aggregata di Cir e holding finanziarie è stata negativa per €8,5 milioni rispetto ad €5 milioni nel corrispondente periodo del 2007.

(in milioni di euro)

	31.03.2008	31.12.2007
CONTRIBUZIONI AL PATRIMONIO NETTO		
Gruppo Sorigenia	310,0	301,8
Gruppo Espresso	294,7	290,4
Gruppo Sogefi	180,5	179,5
Gruppo HSS	69,3	69,5
Altre società controllate	22,0	15,3
Totale controllate	876,5	856,5
Cir e holding finanziarie	436,8	463,4
- capitale investito	364,0	351,1
- posizione finanziaria netta	72,8	112,3
Patrimonio netto del Gruppo Cir	1.313,3	1.319,9

Il patrimonio netto consolidato passa da €1.319,9 milioni al 31 dicembre 2007 a €1.313,3 milioni al 31 marzo 2008 con un decremento netto di €6,6 milioni.

Di seguito si fornisce una analisi più approfondita sull'andamento dei settori di attività del gruppo Cir.

SETTORE DELLE UTILITIES

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Sorigenia nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2008</i>	<i>1° trimestre 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	610,3	472,4	137,9	29,2
Risultato netto	17,2	18,1	(0,9)	(5,0)
	<i>31/03/2008</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/03/2007</i>	
Posizione finanziaria netta	(1.076,7)	(904,9)	(563,6)	
N. dipendenti	299	276	227	

Nei primi tre mesi del 2008 il gruppo Sorigenia ha conseguito un fatturato consolidato di €610,3 milioni, in crescita del 29,2% rispetto a €472,4 milioni del primo trimestre del 2007, grazie all'aumento delle vendite sia di energia elettrica (+30,8%) che di gas naturale (+15,9%).

L'EBITDA consolidato è passato da €41,3 milioni nei primi tre mesi del 2007 a €46,5 milioni nel primo trimestre 2008, avendo beneficiato nel trimestre di migliori margini derivanti dalla commercializzazione sia dell'energia (in particolare nel segmento di clientela a minori consumi ma a maggiore redditività), sia del gas naturale.

L'EBIT consolidato è passato da €35,7 milioni nei primi tre mesi del 2007 a €39,2 milioni nel primo trimestre 2008.

Nei primi tre mesi del 2008 il gruppo Sorigenia ha conseguito un utile netto consolidato di €17,2 milioni rispetto ad €18,1 milioni del corrispondente periodo del 2007. La diminuzione è principalmente dovuta all'aumento degli oneri finanziari legati alla crescita dell'indebitamento nel periodo.

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2008 presentava un indebitamento netto di €1.076,7 milioni rispetto a €904,9 milioni al 31 dicembre 2007. L'incremento è dovuto prevalentemente all'assorbimento del capitale circolante e agli investimenti in nuova capacità produttiva, relativi alla centrale in costruzione a Modugno e agli impianti fotovoltaici di Soluxia.

Nei primi mesi del 2008 è proseguita la realizzazione del piano industriale di Sorigenia, che prevede un significativo sviluppo delle attività del gruppo nel settore della generazione elettrica, con particolare attenzione alle fonti a basso impatto ambientale e rinnovabili. Gli obiettivi industriali del piano prevedono, dopo l'entrata in funzione della centrale di Termoli, la realizzazione in Italia di altre tre centrali a ciclo combinato alimentate a gas naturale (CCGT, ciascuna da 770 MW), il completamento del *repowering* delle centrali della controllata Tirreno Power, la realizzazione di centrali eoliche per 450 MW e investimenti nel settore fotovoltaico.

Per quanto riguarda la generazione da fonte eolica, è proseguita la realizzazione dei nuovi impianti localizzati nei comuni di Minervino Murge, Castelnuovo di Conza e San Gregorio Magno, per una potenza totale installata di circa 70 MW, mentre l'acquisizione in Francia della Société Française d'Eoliennes (SFE), avvenuta a dicembre 2007, ha consentito al gruppo Sorgenia di incrementare il portafoglio di generazione eolica di 100 MW installati, 39 MW autorizzati e di prossima costruzione e 1.000 MW in diverse fasi di sviluppo. Inoltre, a fine marzo 2008 è stata costituita Sorgenia Romania, società con sede a Bucarest che ha come oggetto la realizzazione, gestione e manutenzione di parchi eolici in tale paese.

Nell'ambito dell'energia solare, alla fine del primo trimestre 2008 risultano attivate nove connessioni alla rete elettrica nazionale di impianti fotovoltaici della potenza di circa 1 MW ciascuno, facenti capo alla controllata Soluxia.

Per quanto riguarda il piano di investimenti del gruppo Sorgenia nelle centrali termoelettriche, nel primo trimestre dell'anno sono avanzati i lavori per la costruzione della centrale a ciclo combinato di Modugno (Puglia), la cui entrata in esercizio è prevista entro la fine del 2008.

Il piano di *repowering* di Tirreno Power avanza secondo i programmi stabiliti. In particolare, nei primi mesi del 2008 sono proseguite le attività di costruzione di un nuovo modulo a ciclo combinato da 380 MW a Napoli Levante, la cui entrata in funzione è prevista entro la fine dell'anno.

LNG Med Gas Terminal, società controllata al 69,77% da Fin Gas Srl, joint venture paritetica fra Iride e Sorgenia, ha ottenuto la Via (Valutazione di impatto ambientale) per la realizzazione di un terminale di rigassificazione da 12 miliardi di metri cubi a Gioia Tauro (Calabria).

SETTORE DEI MEDIA

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Espresso nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2008</i>	<i>1° trimestre 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	262,3	272,5	(10,2)	(3,7)
Risultato netto	10,5	13,5	(3,0)	(22,4)
	<i>31/03/2008</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/03/2007</i>	
Posizione finanziaria netta	(234,7)	(264,9)	(218,3)	
N. dipendenti	3.456	3.414	3.407	

Nel primo trimestre 2008 il fatturato del gruppo Espresso è stato pari a €262,3 milioni in calo del 3,7% rispetto al corrispondente periodo del 2007.

La flessione della raccolta pubblicitaria del mese di marzo, pari a quasi il 13% rispetto al mese di marzo 2007, causata anche dal peggioramento del quadro macroeconomico e da altri fenomeni storicamente con un impatto negativo sulla propensione agli investimenti promozionali, che hanno aggravato gli effetti del trend negativo dell'economia italiana e internazionale, ha determinato nel trimestre un calo del 3% dei ricavi pubblicitari, invertendo il positivo andamento del primo bimestre, quando si era registrato un incremento rispetto all'anno scorso del 4,8%.

Una nota positiva è venuta, invece, dal buon andamento dei prodotti collaterali allegati alle testate del gruppo che hanno aumentato la contribuzione al margine operativo consolidato. L'impatto del calo di fatturato sui margini è stato limitato dall'effetto della flessione del prezzo della carta (-1,5%), dal parziale blocco del turn over, dalla riduzione dei costi industriali connessi con investimenti realizzati lo scorso anno e dai primi effetti di alcuni piani di riorganizzazione aziendale, che nell'arco dei prossimi tre anni comporteranno una riduzione di personale di circa 100 unità. In aggiunta a questi interventi, nel corso del trimestre è stato avviato un nuovo piano di contenimento dei costi operativi che troverà piena realizzazione nel secondo semestre dell'anno e che riguarderà tutte le voci di spesa. Qualora la situazione di mercato dovesse deteriorarsi, tuttavia, ulteriori azioni sui costi si renderanno necessarie.

Il margine operativo lordo consolidato dei primi tre mesi 2008 è stato di €35,6 milioni (€42,5 milioni nei primi tre mesi 2007) ed il risultato operativo è stato pari a €25,4 milioni rispetto a €32,4 milioni.

Al netto dei prodotti collaterali, rispetto ai primi tre mesi del 2007, il fatturato è stato di €222,4 milioni (-3,9%) ed il risultato operativo si è attestato a €10,1 milioni (-56,9%).

Le diffusioni dei quotidiani si sono mantenute sostanzialmente stabili. *la Repubblica* si è attestata a 632 mila copie medie ad uscita (-1,4% rispetto al primo trimestre del 2007) ma ha mantenuto il primato tra i giornali di informazione con circa 3 milioni di lettori, con un distacco di quasi il 10% sul più vicino concorrente, cui si aggiungono gli oltre 11 milioni di utenti unici mensili che visitano il sito Repubblica.it. I quotidiani locali hanno registrato una diffusione di 460 mila copie medie a numero (-1,3%) mentre le diffusioni de *L'espresso*, pari a 428 mila copie medie settimanali (-4,6% rispetto al primo trimestre 2007) hanno risentito delle minori vendite in edicola e dei prodotti opzionali, solo in parte compensate dal buon andamento delle copie in abbonamento.

Buoni sono stati i risultati di ascolto delle emittenti radiofoniche del gruppo che hanno raggiunto un'audience di 8,4 milioni di ascoltatori nel giorno medio e 22,9 milioni nei sette giorni (fonte Audiradio), con *Radio DeeJay* che ha mantenuto il primo posto tra le emittenti private con 5,4 milioni di ascoltatori nel giorno medio e si è attestata a 13,3 milioni nella settimana.

L'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2008 era pari a €234,7 milioni, in miglioramento rispetto a €264,9 milioni del 31 dicembre 2007, grazie al buon andamento del cash flow gestionale (€52,8 milioni), favorito anche dalla stagionalità dell'attività editoriale, che ha più che compensato l'acquisto di azioni proprie per €5,6 milioni ed esborsi netti per investimenti per €12 milioni.

L'organico complessivo del gruppo al 31 marzo 2008 era pari a 3.456 dipendenti, in aumento di 42 unità rispetto a 3.414 al 31 dicembre 2007. Tale incremento è dovuto alla gestione in proprio di attività che in precedenza erano appaltate all'esterno.

Le diffusioni delle testate del gruppo e le vendite dei prodotti opzionali continuano ad essere in linea con il trend del primo trimestre, mentre le prenotazioni di inserzioni pubblicitarie dei mesi di aprile e maggio mostrano segnali di ripresa rispetto al mese di marzo.

Ad oggi risulta difficile dare un'indicazione sui risultati conseguibili a fine anno, in quanto dipendenti in larga parte dall'andamento della raccolta pubblicitaria, la cui visibilità rimane ridotta. In ogni caso il peggioramento del quadro macroeconomico, unito al venir meno degli effetti positivi una tantum del 2007 legati alla nuova normativa sul TFR ed al ricalcolo della fiscalità differita,

solo in parte bilanciato dall'applicazione delle minori aliquote IRAP e IRES, comporterà una flessione del risultato economico 2008 rispetto all'esercizio precedente.

SETTORE DELLA COMPONENTISTICA PER AUTOVEICOLI

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo Sogefi nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2008</i>	<i>1° trimestre 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	271,7	267,1	4,6	1,7
Risultato netto	9,0	12,7	(3,7)	(29,3)
	<i>31/03/2008</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/03/2007</i>	
Posizione finanziaria netta	(101,4)	(92,4)	(124,5)	
N. dipendenti	6.319	6.208	6.193	

Pur in presenza di una produzione veicolistica in calo nei principali mercati mondiali, nel primo trimestre 2008 il fatturato consolidato del gruppo Sogefi è stato di €271,7 milioni, in crescita dell'1,7% rispetto a €267,1 milioni del corrispondente periodo del 2007, nonostante l'effetto negativo del rafforzamento dell'euro sulle principali monete di consolidamento.

Il fatturato della divisione *componenti per sospensioni* è aumentato del 6,6%, raggiungendo €139,2 milioni rispetto a €130,5 milioni del primo trimestre 2007, grazie principalmente all'andamento del settore veicoli industriali, mentre le vendite della *divisione filtrazione* sono state pari a €133 milioni rispetto a €136,7 milioni del primo trimestre 2007, con una flessione del 2,7% a causa del negativo andamento del settore aftermarket in Europa.

La redditività del trimestre è stata negativamente influenzata dal calo delle vendite nell'aftermarket della divisione *filtrazione*, il settore con i migliori margini, e inoltre si raffronta con i risultati particolarmente positivi del primo trimestre 2007, che avevano beneficiato di rettifiche di passività per fondi pensionistici per €1,8 milioni.

L'EBITDA consolidato è stato di €29,1 milioni (10,7% del fatturato) rispetto a €34,6 milioni (13% del fatturato) nel primo trimestre 2007. La divisione *componenti per sospensioni* ha registrato un leggero miglioramento (€17,5 milioni rispetto a €17,3 milioni), mentre l'EBITDA della divisione *filtrazione* si è ridotto da €18,4 milioni nel primo trimestre 2007 (che aveva beneficiato delle citate rettifiche positive) a €13 milioni.

Nel primo trimestre 2008 l'EBIT consolidato è stato di €17,9 milioni (6,6% del fatturato), rispetto a €22,9 milioni (8,6% del fatturato) nel corrispondente periodo del 2007. La divisione *componenti per sospensioni* ha registrato un EBIT di €11 milioni (€10,4 milioni nel primo trimestre 2007) mentre la divisione *filtrazione* ha registrato un EBIT di €8,5 milioni rispetto a €13,8 milioni.

L'utile netto consolidato è stato di €9 milioni rispetto a €12,7 milioni del primo trimestre 2007.

L'indebitamento finanziario netto del gruppo al 31 marzo 2008 ammontava a €101,4 milioni rispetto a €92,4 milioni al 31 dicembre 2007.

I dipendenti al 31 marzo 2008 risultavano pari a 6.319 unità rispetto a 6.208 al 31 dicembre 2007.

Dopo un primo trimestre penalizzato dai già citati fattori negativi, il gruppo Sogefi prevede di realizzare un miglioramento della redditività già nel secondo trimestre. L'obiettivo di raggiungere per l'intero 2008 un risultato operativo in linea con quello del 2007 sarà più impegnativo a causa del rallentamento della domanda sui mercati autoveicolistici e dell'aumento dei prezzi delle materie prime.

SETTORE DELLA SANITÀ

Di seguito sono illustrati i principali indicatori sull'andamento del gruppo HSS nell'esercizio in corso, confrontati con quelli dei corrispondenti periodi dell'anno precedente:

<i>(in milioni di euro)</i>	<i>1° trimestre 2008</i>	<i>1° trimestre 2007</i>	<i>Variazione</i>	
			<i>assoluta</i>	<i>%</i>
Fatturato	58,5	35,0	23,5	67,1
Risultato netto	0,4	(0,6)	1,0	n.a.

	<i>31/03/2007</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/03/2007</i>
Posizione finanziaria netta	(163,1)	(148,6)	(108,1)
N. dipendenti	2.661	2.472	1.329

Nei primi tre mesi del 2008 il gruppo HSS ha proseguito nell'attività di sviluppo e gestione delle nuove iniziative intraprese nel settore della sanità.

Nei primi tre mesi del 2008 il gruppo HSS ha realizzato un fatturato di €58,5 milioni in aumento di €23,5 milioni rispetto a €35 milioni del corrispondente periodo del 2007, principalmente per il contributo delle società acquisite successivamente al 31 marzo dello scorso esercizio.

L'EBITDA del primo trimestre 2008 è stato di €7,1 milioni, in crescita del 69% rispetto a €4,2 milioni del corrispondente periodo del 2007 e l'EBIT è stato di €4,6 milioni rispetto a €2,3 milioni dei primi tre mesi 2007.

L'utile netto consolidato è stato di €0,4 milioni rispetto ad una perdita netta di €0,6 milioni nel corrispondente periodo del 2007.

Al 31 marzo 2008 il gruppo HSS presentava un indebitamento finanziario netto di €163,1 milioni rispetto a €148,6 milioni al 31 dicembre 2007; l'incremento è dovuto alle acquisizioni effettuate nei primi tre mesi dell'esercizio ed all'assorbimento di risorse da parte del capitale circolante.

L'attività del gruppo HSS è attualmente orientata alla gestione di tre tipologie di servizi:

- 1) *residenze sanitarie per anziani* con 34 residenze gestite e 4 residenze in costruzione (circa 3.500 posti letto operativi e 400 in costruzione);

- 2) *riabilitazione* con 4 strutture ospedaliere e 8 comunità terapeutiche di riabilitazione psichiatrica per un totale di circa 1.000 posti letto e 13 centri ambulatoriali;
- 3) gestione di un *ospedale* e di *attività ad alta tecnologia* all'interno di ospedali, con 7 reparti di diagnostica per immagini.

Attualmente il gruppo HSS gestisce complessivamente circa 4.600 posti letto, cui si aggiungono circa 400 posti letto in fase di realizzazione.

I dipendenti del gruppo al 31 marzo 2008 erano 2.661.

SETTORE FINANZIARIO

JUPITER FINANCE – La società, operativa nel settore dei “non performing loans”, è stata costituita, a fine 2005, allo scopo di diventare per banche ed imprese italiane il partner industriale ed indipendente nella gestione dei crediti problematici. La società esercita pertanto le attività di riscossione dei crediti nonché i servizi di cassa e di pagamento nell’ambito di operazioni di cartolarizzazione in qualità di “master servicer”, svolgendo sia compiti di natura operativa sia funzioni di “garanzia” per la corretta attuazione delle operazioni di cartolarizzazione stesse.

Al 31 marzo 2008 il totale dei crediti in gestione a Jupiter Finance, nella propria funzione di “master servicer”, ammontava a €880,4 milioni di valore nominale (“gross book value”) per un prezzo di acquisto di €107,2 milioni.

In particolare, nel corso del 2007 Jupiter Finance, in qualità di “master servicer”, ha definito un programma di cartolarizzazione di portafogli di crediti attraverso la società veicolo (ex lege 130/99) Zeus Finance che è stata inclusa nel bilancio consolidato Cir. Tale programma prevede l’emissione di titoli per un importo massimo di €400 milioni, suddivisi in due classi, una classe di titoli *senior* per un importo massimo di €200 milioni ed una classe di titoli *junior* per un importo massimo di €200 milioni, subordinata per capitale ed interessi alla prima. Al 31 dicembre 2007 i titoli emessi, pari a €89 milioni, erano sottoscritti da Cir International per la parte *junior* pari a €38 milioni e da Cir S.p.A. per la parte *senior* pari a €51 milioni. Quest’ultima è stata successivamente ceduta, in data 5 marzo 2008, ad una primaria istituzione finanziaria, nell’ambito della finalizzazione del contratto di sottoscrizione della totalità della tranche *senior* del valore complessivo di €200 milioni.

A partire dal luglio 2007 Jupiter Finance ha iniziato ad operare all’estero, puntando su alcuni paesi specifici dell’Europa centrale e meridionale: sono state concluse tre acquisizioni per un valore nominale complessivo di €41 milioni ed un prezzo di acquisto di €11 milioni.

OAKWOOD - Cir, in *joint venture* con Merrill Lynch, ha effettuato un investimento, per un importo di €131,6 milioni, nel gruppo Oakwood Global Finance operante nel settore dei servizi finanziari. A causa della grave crisi che nel corso del 2007 ha interessato i mercati finanziari, tale investimento è stato oggetto, già nel bilancio al 31 dicembre 2007, di una svalutazione per circa €65 milioni che ha comportato l’azzeramento del valore delle società operanti nel Regno Unito (*edeus*, *Blue Motor Finance* e *OWL*) che hanno cessato la propria operatività. Tale decisione è stata determinata dalla stretta creditizia che ha di fatto interrotto l’attività di reperimento dei mezzi finanziari.

Il valore residuo dell’investimento, rimasto invariato nel primo trimestre 2008, si riferisce alle altre due società facenti parte del gruppo Oakwood, che sono state interessate solo in misura minore dalla citata crisi dei mercati, e cioè *Ktesios*, specializzata nel finanziamento a privati garantiti dal

quinto dello stipendio o della pensione, leader in Italia nel proprio segmento di mercato, e *Pepper*, società operativa sul mercato australiano dei mutui non conforming.

CIR VENTURES – Al 31 marzo 2008 il portafoglio di Cir Ventures, fondo di venture capital del Gruppo, comprendeva investimenti in sette società, di cui sei negli Stati Uniti ed una in Israele, operanti nel settore delle tecnologie informatiche e di comunicazione. Il *fair value* complessivo di tali investimenti al 31 marzo 2008 ammontava a 18,3 milioni di dollari.

L'attività di gestione del fondo resta principalmente orientata al supporto delle aziende in portafoglio ed alla individuazione di opportunità di realizzo. Le prospettive sull'evoluzione dell'attività di tali aziende rimangono prudentemente ottimistiche anche nel contesto di un miglioramento generale del settore tecnologico.

INVESTIMENTI IN “PRIVATE EQUITY FUNDS” - Il gruppo Cir gestisce, tramite la controllata Cir International, un portafoglio diversificato di fondi e partecipazioni minoritarie di “private equity”, il cui *fair value*, determinato sulla base dei NAV comunicati dai relativi fondi, al 31 marzo 2008 era di €80 milioni. Gli impegni residui in essere alla stessa data ammontavano a €40 milioni.

3. EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2008 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Dei principali fatti avvenuti successivamente al 31 marzo 2008 sono state fornite informazioni nella parte della relazione riguardante l'andamento dei settori.

Per quanto riguarda l'evoluzione della gestione del gruppo Cofide, l'andamento economico della controllata Cir per l'intero esercizio 2008 dipenderà dall'evoluzione della crisi dei mercati finanziari internazionali e da come questa inciderà sul contesto economico. Come indicato nei commenti dei gruppi operativi attivi nei settori più esposti agli andamenti congiunturali, sono già state messe in atto misure per contrastare il ciclo negativo.

4. ALTRE INFORMAZIONI

Altro

La società Cofide S.p.A. – ha sede legale in Via Valeggio 41, 10129 Torino (To), Italia.

Il titolo Cofide, dal 1985 quotato presso la Borsa di Milano, dal 2004 è trattato nel Segmento di Borsa Ordinario – MTA (codice Reuters: COFI.MI, codice Bloomberg: COF IM).

La presente relazione, relativa al periodo 1 gennaio – 31 marzo 2008, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 aprile 2008.

La società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Carlo De Benedetti & Figli S.a.p.a..

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

1. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

ATTIVO	<i>31.03.2008</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>31.03.2007</i>
ATTIVO NON CORRENTE	3.563.121	3.524.719	2.948.355
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	1.291.497	1.283.133	991.196
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	1.489.197	1.473.973	1.124.898
INVESTIMENTI IMMOBILIARI	19.966	20.109	18.714
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	290.130	280.554	230.812
ALTRE PARTECIPAZIONI	11.831	11.885	9.283
ALTRI CREDITI	270.102	263.397	367.356
TITOLI	96.753	97.037	98.323
IMPOSTE DIFFERITE	93.645	94.631	107.773
ATTIVO CORRENTE	2.911.882	2.999.031	2.893.188
RIMANENZE	191.493	203.967	205.510
LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	2.211	2.564	1.962
CREDITI COMMERCIALI	1.080.373	1.070.273	906.561
ALTRI CREDITI	218.607	209.128	245.478
CREDITI FINANZIARI	19.914	37.171	1.591
TITOLI	370.921	328.566	695.270
ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA	358.209	420.374	430.325
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	670.154	726.988	406.491
ATTIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	6.689	6.756	48.976
TOTALE ATTIVO	6.481.692	6.530.506	5.890.519
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	<i>31.03.2008</i>	<i>31.12.2007</i>	<i>31.03.2007</i>
PATRIMONIO NETTO	2.087.677	2.095.196	2.081.718
CAPITALE SOCIALE	359.605	359.605	359.605
RISERVE	144.990	164.337	163.793
UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	168.749	136.397	147.941
UTILE DEL PERIODO	5.408	32.352	16.739
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	678.752	692.691	688.078
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.408.925	1.402.505	1.393.640
PASSIVO NON CORRENTE	2.635.085	2.970.547	2.530.033
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	767.262	1.189.672	1.169.860
ALTRI DEBITI FINANZIARI	1.519.877	1.431.060	1.003.373
ALTRI DEBITI	320	320	47
IMPOSTE DIFFERITE	145.539	146.940	153.567
FONDI PER IL PERSONALE	160.537	160.637	166.338
FONDI PER RISCHI E ONERI	41.550	41.918	36.848
PASSIVO CORRENTE	1.758.930	1.464.763	1.243.010
BANCHE C/C PASSIVI	161.151	96.102	114.876
PRESTITI OBBLIGAZIONARI	387.445	--	--
ALTRI DEBITI FINANZIARI	115.951	116.106	113.173
DEBITI COMMERCIALI	792.608	942.582	691.468
ALTRI DEBITI	237.140	247.145	276.318
FONDI PER RISCHI E ONERI	64.635	62.828	47.175
PASSIVITÀ DESTINATE ALLA DISMISSIONE	--	--	35.758
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	6.481.692	6.530.506	5.890.519

2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	01/01-31/03 2008	01/01-31/03 2007
RICAVI COMMERCIALI	1.202.788	1.047.039
VARIAZIONE DELLE RIMANENZE	980	1.881
COSTI PER ACQUISTO DI BENI	(716.325)	(597.336)
COSTI PER SERVIZI	(196.909)	(182.854)
COSTI DEL PERSONALE	(175.582)	(157.046)
ALTRI PROVENTI OPERATIVI	13.481	15.758
ALTRI COSTI OPERATIVI	(20.849)	(18.540)
RETTIFICHE DI VALORE DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE A PATRIMONIO NETTO	6.784	4.144
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	(31.414)	(29.725)
UTILE PRIMA DEI COMPONENTI FINANZIARI E DELLE IMPOSTE (E B I T)	82.954	83.321
PROVENTI FINANZIARI	17.646	16.836
ONERI FINANZIARI	(47.955)	(37.886)
DIVIDENDI	..	108
PROVENTI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	12.236	22.700
ONERI DA NEGOZIAZIONE TITOLI	(5.096)	(4.067)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(1.532)	3.813
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	58.253	84.825
IMPOSTE SUL REDDITO	(25.659)	(30.539)
UTILE DEL PERIODO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI	32.594	54.286
- UTILE DI TERZI	(27.186)	(37.547)
- UTILE DI GRUPPO	5.408	16.739

3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di euro)

	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007
A. Cassa e depositi bancari	670.154	726.988	406.491
B. Altre disponibilità liquide	323.722	372.622	375.257
C. Titoli detenuti per la negoziazione	370.921	328.566	695.270
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	1.364.797	1.428.176	1.477.018
E. Crediti finanziari correnti	19.914	37.171	1.591
F. Debiti bancari correnti	(229.498)	(163.386)	(167.088)
G. Obbligazioni emesse	(387.445)	--	--
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(47.586)	(48.822)	(60.960)
I. Altri debiti finanziari correnti	(18)	--	(1)
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	(664.547)	(212.208)	(228.049)
K. Posizione finanziaria corrente netta (J) + (E) + (D)	720.164	1.253.139	1.250.560
L. Debiti bancari non correnti	(1.244.603)	(1.204.348)	(806.402)
M. Obbligazioni emesse	(767.262)	(1.189.672)	(1.169.860)
N. Altri debiti non correnti	(275.274)	(226.712)	(196.971)
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	(2.287.139)	(2.620.732)	(2.173.233)
P. Posizione finanziaria netta (K) + (O)	(1.566.975)	(1.367.593)	(922.673)

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. PREMESSA

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2008, non sottoposto a revisione contabile, è stato predisposto in conformità con i principi contabili internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella preparazione dei bilanci consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati europei.

I dati dei periodi di confronto sono stati anch'essi determinati secondo gli IAS/IFRS.

Il resoconto intermedio di gestione è stato elaborato secondo quanto indicato dall'art. 154/ter comma 5 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche (TUF). Pertanto, non sono adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 31 dicembre 2007.

Il bilancio consolidato del gruppo al 31 marzo, così come quello al 31 dicembre 2007, derivano dal consolidamento, a tali date, dei bilanci della Capogruppo Cofide e di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate, controllate congiuntamente o collegate ad eccezione delle società in liquidazione. Le attività e le passività relative a società di cui è prevista la dismissione vengono riclassificate nelle voci dell'attivo e del passivo destinate ad evidenziare tali fattispecie.

Sono considerate controllate tutte le società nelle quali il gruppo ha il controllo secondo quanto previsto dallo IAS 27, dal SIC 12 e dall'IFRIC Interpretation 2. In particolare si considerano controllate tutte le società e i fondi di investimento nei quali il gruppo ha il potere decisionale sulle politiche finanziarie e operative. L'esistenza di tale potere si presume nel caso in cui il gruppo posseda la maggioranza dei diritti di voto di una società, comprendendo anche i diritti di voto potenziali esercitabili senza restrizioni o il controllo di fatto come nel caso in cui pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto si esercita comunque il controllo "de facto" dell'assemblea.

Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data in cui il controllo ha avuto inizio da parte del gruppo mentre sono deconsolidate dal momento in cui tale controllo cessa.

3. PRINCIPI CONTABILI APPLICATI

I Principi Contabili applicati nella redazione del bilancio al 31 marzo non differiscono da quelli applicati al bilancio al 31 dicembre 2007.

4. CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale al 31 marzo 2008 ammontava a €359.604.959, invariato rispetto al 31 dicembre 2007, e risulta composto da n. 719.209.918 azioni ordinarie da nominali €0,50 cadauna.

Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato.

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS, COMMA 2, D.LGS. N. 58/1998

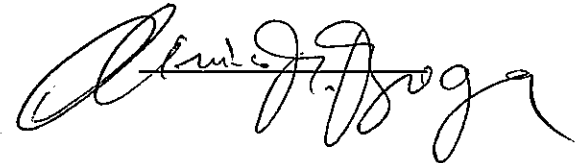
Il sottoscritto Oliviero Maria Brega, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari,

dichiara

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Torino, 29 aprile 2008

Cofide S.p.A.
Oliviero Maria Brega

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Oliviero Maria Brega', written over a horizontal line.