

Approvazione della Relazione Semestrale al 31.03.2007 da parte del Consiglio di Amministrazione.

Sommario:

• Nel primo semestre dell'esercizio 1.10.2006 – 30.09.2007, il Gruppo ha conseguito un utile netto consolidato pari a € 2,8 milioni (€ 27,7 milioni nel primo semestre del precedente esercizio).

Il Patrimonio netto di Gruppo al 31.03.2007, compreso l'utile del periodo, è pari ad € 413,7 milioni (€ 379,4 milioni nel primo semestre del precedente esercizio).

• La Capogruppo ha chiuso il semestre con un utile netto di € 16,4 milioni (€ 2,7 milioni nel primo semestre del precedente esercizio). Il Patrimonio netto al 31.03.2007, compreso l'utile del periodo, è pari ad € 253,7 milioni (€ 253,4 milioni nel primo semestre del precedente esercizio).

Dati consolidati

La relazione semestrale consolidata al 31 marzo 2007 è stata redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e con quelli applicati nella stesura del bilancio consolidato al 30 settembre 2006.

Il patrimonio netto di Gruppo, compreso l'utile del periodo, è pari ad € 413,7 milioni (€ 401,6 milioni al 30 settembre 2006).

Il patrimonio netto consolidato include la riserva di valutazione determinatasi in seguito alla adozione dei principi contabili IAS/IFRS.

Tale riserva è la contropartita di patrimonio netto della valutazione al fair value delle diverse categorie degli strumenti finanziari detenuti.

Nei primi sei mesi dell'esercizio 1.10.2006 – 30.09.2007, il Gruppo ha conseguito un utile netto consolidato di € 2,8 milioni, contro € 27,7 milioni nel corrispondente periodo del precedente esercizio (€ 58,2 milioni per l'intero esercizio 2005 - 2006).

• Principali dati economico-finanziari contabili consolidati:

<i>importi in migliaia di €</i>	31/03/2007	31/03/2006	30/9/2006
Attività finanziarie e partecipazioni	420.979	402.578	359.787
Patrimonio netto	415.774	380.783	403.225

<i>Importi in migliaia di €</i>	Semestre 1/10/2006 31/03/2007	Semestre 1/10/2005 31/03/2006	Anno 1/10/2005 30/9/2006
Dividendi e altri proventi assimilati	376	691	15.320
Risultato netto dell'attività di negoziazione	1.465	(7.925)	(4.848)
Utili da attività finanziarie disponibili per la vendita	1.033	37.686	52.065
Proventi del settore immobiliare	3.078	3.707	6.835
Altri proventi di gestione netti	(44)	736	(4.487)

Il Consiglio di Amministrazione della Mittel S.p.A., riunitosi in data odierna sotto la presidenza del prof. Giovanni Bazoli, ha esaminato ed approvato la Relazione Semestrale riferita al periodo 1.10.2006 – 31.03.2007.

Il risultato economico consolidato del Gruppo Mittel del semestre presenta un utile netto consolidato pari a € 2,8 milioni contro € 27,7 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio ed Euro 58,2 milioni nell'intero esercizio 2005-2006.

Nel semestre, peraltro, il patrimonio netto del Gruppo si è incrementato di € 28 milioni al lordo del dividendo distribuito.

Si ricorda che il risultato conseguito nel corrispondente periodo dello scorso esercizio era stato influenzato da alcune operazioni di carattere non ricorrente relative al conferimento nelle rispettive OPA di azioni ordinarie e warrant Edison S.p.A. e di azioni ordinarie Datamat S.p.A. nonché alla vendita di due importanti partecipazioni di merchant banking. Va inoltre tenuto presente che l'andamento dei ricavi nel semestre appena concluso riflette l'orientamento assunto dalla società, anche in vista di nuovi rilevanti sviluppi strategici per il Gruppo, di contenere l'assunzione di nuovi rischi.

Il reddito ordinario del semestre è costituito soprattutto da quello generato dal settore cosiddetto della finanza operativa, facente capo alla controllata totalitaria **Mittel Generale Investimenti S.p.A. (MGI)** che nel semestre ha conseguito un utile dopo imposte di € 6,3 milioni. Ciò in quanto l'altra fonte di reddito ordinario che caratterizza il tipo di attività svolta dal Gruppo Mittel, e cioè i dividendi da partecipazioni non consolidate, si concreta di regola nel periodo aprile-giugno, e quindi dopo la chiusura del semestre.

Il conto economico consolidato del semestre evidenzia, rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente, un margine d'interesse relativo all'attività di finanziamento in crescita di € 0,8 milioni, una riduzione del margine di intermediazione dovuto alla mancanza di plusvalenze relative ad operazioni straordinarie, come sopra riportato, ma che registra un risultato netto positivo dell'attività di negoziazione per € 1,5 milioni, contro un risultato netto negativo di € 7,9 milioni del medesimo periodo dell'esercizio scorso. Il risultato netto delle attività di negoziazione è relativo alla compravendita di titoli non immobilizzati ed all'attività in derivati.

Il settore immobiliare ha contribuito al risultato dei primi sei mesi dell'esercizio con ricavi lordi di € 3,1 milioni contro un corrispondente importo di € 3,7 milioni nel semestre dell'esercizio scorso.

Il portafoglio titoli al 31 marzo 2007, complessivamente pari ad € 421 milioni, è composto per € 376,7 milioni da attività disponibili per la vendita e partecipazioni immobilizzate e per € 44,3 milioni da titoli non immobilizzati disponibili per la

negoziante e si incrementa di € 61,2 milioni rispetto al 30 settembre 2006.

Il portafoglio non immobilizzato, rappresentato dalle attività finanziarie detenute per la negoziazione, è costituito per € 8,5 milioni da titoli azionari quotati e per € 35,8 milioni da titoli obbligazionari quotati e si incrementa di € 0,7 milioni rispetto al 30 settembre 2006 per effetto di compravendita di titoli azionari quotati e per un apprezzamento del fair value.

I crediti verso clientela pari ad € 119,9 milioni si riferiscono per la quasi totalità all'attività di finanziamento svolta dalla controllata **MGI** e si incrementano nel corso del semestre per € 5,6 milioni.

Le rimanenze immobiliari, pari ad € 46,9 milioni al 31 marzo 2007 si incrementano nei sei mesi dell'esercizio per € 5 milioni in relazione anche all'avvio di due nuove iniziative immobiliari intraprese nel corso del semestre.

Si riferiscono ai lavori di costruzione e ristrutturazione prevalentemente nel settore dell'edilizia residenziale, in corso di esecuzione da parte delle diverse società del Gruppo che fanno capo alla subholding del settore **Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (MI I)**.

Le altre attività pari a € 10,4 milioni sono costituite principalmente per € 6,7 milioni da crediti verso l'Erario e per € 1,7 milioni di crediti verso società del Gruppo. I debiti verso banche, enti finanziari e clientela, complessivamente pari ad € 211,1 milioni, sono quasi per intero a breve termine e si incrementano nel corso dei sei mesi di € 47,9 milioni.

Le passività finanziarie di negoziazione sono relative all'attività in derivati sul portafoglio di proprietà.

Le altre passività ammontano a € 26,1 milioni e si riferiscono principalmente per € 12,7 milioni a finanziamenti di soci terzi a società consolidate integralmente, per € 4,5 milioni a quote di capitale sottoscritto e non versato di società partecipate, per € 1,8 milioni a debiti verso Erario e per € 2,2 milioni a debiti verso fornitori.

Il patrimonio netto di Gruppo, compreso l'utile del periodo, è pari ad € 415,8 milioni (€ 403,2 milioni al 30 settembre 2006), si incrementa pertanto di € 12,1 milioni, al netto della distribuzione, avvenuta nel febbraio 2007, di un monte dividendo per € 15,9 milioni.

Nel patrimonio netto consolidato è inclusa la riserva di valutazione determinatasi in seguito alla adozione dei principi contabili IAS/IFRS.

Tale riserva è la contropartita di patrimonio netto della valutazione al fair value delle diverse categorie degli strumenti finanziari detenuti.

La posizione finanziaria netta di Gruppo ammonta ad € 16,2 milioni (€ 63,2 milioni al 30 settembre 2006).

Il settore immobiliare ha proseguito nella gestione di iniziative già assunte e nell'avvio di due nuove iniziative per le quali esistevano trattative già intraprese in precedenza. La subholding immobiliare ha chiuso il primo semestre consolidato dell'esercizio con un risultato di € 0,7 milioni.

Dati relativi alla Capogruppo

Mittel S.p.A. ha chiuso il semestre al 31 marzo 2007 con un utile netto di € 16,4 milioni contro € 2,7 milioni del primo semestre del precedente esercizio (€ 1 milione al 30 settembre 2006).

Il conto economico del semestre evidenzia, rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente, un incremento dei dividendi rivenienti dalle società del Gruppo per un ammontare di € 16 milioni; una riduzione degli utili da cessione di attività disponibili per la vendita pari ad € 3,2 milioni.

Il portafoglio titoli al 31 marzo 2007, complessivamente pari ad € 60,9 milioni, è per intero costituito da partecipazioni e titoli immobilizzati.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita diminuiscono nel semestre di € 2,1 milioni.

Tale effetto è da mettere in relazione alla cessione delle partecipazioni Publimethod Holding S.p.A. e del 50% delle quote detenute in Fondo Progressio Investimenti.

La riduzione del valore di carico delle quote detenute in Fondo Progressio è la sommatoria della cessione delle quote (€ 2,8 milioni) in parte compensato da un incremento dovuto ad un richiamo fondi per investimenti (€ 2,1 milioni).

Le partecipazioni, nel semestre, si decrementano per € 27,7 milioni.

Tale riduzione è da imputare alle cessioni, avvenute nel mese di dicembre 2006, delle partecipazioni Brands Partners S.p.A. e FlyOpen S.p.A. alla controllata **Mittel Private Equity S.p.A. (MPE)**.

Successivamente il 49% del capitale di **MPE** è stato ceduto a parte correlata. Di tale operazione è stata data ampia comunicazione al mercato in data 28 marzo 2007.

I crediti verso enti finanziari pari ad € 237,2 milioni si incrementano nel semestre per € 28,9 milioni e si riferiscono per € 169,4 milioni ad un finanziamento infruttifero alla controllata totalitaria **Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (MPS)**, per € 21,2 milioni a **MPE** (di cui € 2,3 milioni quale finanziamento soci fruttifero), per € 17,1 milioni a finanziamenti alla controllata **MGI** (di cui € 15,5 milioni quale finanziamento subordinato), per € 17,8 milioni alla quota dilazionata del credito per la cessione della partecipazione Finaster S.p.A. in liquidazione e per € 11,7 milioni ad un finanziamento infruttifero alla controllata Holding Partecipazioni Nautica - HPN S.r.l..

Le altre attività pari a € 5,4 milioni si riferiscono principalmente a crediti verso l'Erario.

I debiti verso banche sono pari ad € 52,3 milioni.

Le altre passività, pari ad € 5,9 milioni, si decrementano nel semestre di € 2,2 milioni e sono costituite principalmente per € 3,2 milioni da debiti per IVA di Gruppo, per € 1,6 milioni da debiti verso Erario e per € 0,6 milioni da fatture da ricevere.

Il patrimonio netto ammonta, incluso l'utile del periodo, ad € 253,7 milioni (€ 251 milioni al 30 settembre 2006). Il patrimonio netto include la riserva di valutazione determinatasi in seguito alla adozione dei principi contabili IAS/IFRS.

Tale riserva è la contropartita di patrimonio netto della valutazione al fair value degli strumenti finanziari classificati come disponibili per la vendita.

Successivamente al 31 marzo 2007 si è portato a conclusione l'Accordo quadro tra Mittel S.p.A. e PEH - Private Equity Holding di G. de Vivo & Co. S.a.s..

Come già indicato nella relazione al bilancio chiuso lo scorso 30 settembre, si ritiene che il Gruppo Mittel possa conseguire nell'esercizio in corso, pur caratterizzato da una fase di transizione verso nuove strategie, un risultato positivo, al netto delle imposte sul reddito.

Si allegano i prospetti della semestrale consolidata e della Mittel S.p.A., facenti parte della relazione semestrale, avvertendo che i dati in essi contenuti non sono ancora stati esaminati dal Collegio Sindacale e non è ancora stata completata la revisione contabile limitata da parte della Società di revisione.

Contatti:

Guido de Vivo – Direttore Generale e-mail g.devivo@mittel.it

Pietro Santicoli – Direttore Amministrativo e-mail pietro.santicoli@mittel.it

tel. 02.721411, fax 02.72002311, e-mail segreteria@mittel.it

Milano, 7 giugno 2007

MITTEL S.p.A.

**GRUPPO MITTEL
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2007**

<i>importi in migliaia di Euro</i>	31.03.2007	30.09.2006
10 Cassa e disponibilità liquide	4	6
20 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	44.286	43.607
40 Attività finanziarie disponibili per la vendita	337.508	276.623
60 Crediti	183.056	182.779
90 Partecipazioni	39.185	39.557
100 Attività materiali	2.558	2.772
110 Attività immateriali	189	241
120 Attività fiscali		
<i>b) differite</i>	121	-
130 Attività non correnti in via di dismissione	1.083	-
140 Rimanenze immobiliari	46.864	41.854
150 Altre attività	10.371	10.757
Totale dell'attivo	665.225	598.196

<i>importi in migliaia di Euro</i>	31.03.2007	30.09.2006
10 Debiti	211.093	163.175
30 Passività finanziarie di negoziazione	-	12
70 Passività fiscali		
<i>a) correnti</i>	732	1.461
<i>b) differite</i>	9.924	9.084
80 Passività associate ad attività in via di dismissione	197	-
90 Altre passività	26.107	19.876
100 Trattamento di fine rapporto del personale	699	678
110 Fondo per rischi ed oneri		
<i>c) quiescenza e obblighi simili</i>	549	535
<i>d) altri fondi</i>	150	150
Totale delle passività	249.451	194.971
120 Capitale	66.000	66.000
150 Sovrapprezzi di emissione	40.500	40.500
160 Riserve	184.236	141.899
170 Riserve da valutazione	120.142	94.998
180 Utile (Perdita) di periodo	2.816	58.219
190 Patrimonio di pertinenza di terzi	2.080	1.609
Totale Patrimonio Netto	415.774	403.225
Totale del passivo	665.225	598.196

GRUPPO MITTEL
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2007

importi in migliaia di Euro

	6 mesi 31.03.2007	6 mesi 31.03.2006	12 mesi 30.09.2006
10 Interessi attivi e proventi assimilati	5.545	3.508	8.977
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(3.358)	(2.144)	(5.347)
Margine d'interesse	2.187	1.364	3.630
30 Commissione attive	231	293	540
40 Commissioni passive	(110)	(286)	(443)
Commissioni nette	121	7	97
50 Dividendi e proventi assimilati	376	691	15.320
60 Risultato netto dell'attività di negoziazione	1.465	(7.925)	(4.848)
100 Utile/(perdita)da cessione di:			
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	1.033	37.686	52.065
f) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	21	43
Margine di intermediazione	5.182	31.844	66.307
110 Rettifiche di valore nette per deterioramento di:			
a) crediti	-	-	(391)
Risultato netto della gestione finanziaria	5.182	31.844	65.916
120 Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	9.828	25.142	35.363
130 Altri ricavi	637	504	1.178
140 Variazioni delle rimanenze immobiliari	(2.944)	(19.148)	(24.960)
150 Costi per materie prime e servizi	(4.443)	(2.791)	(4.746)
Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare	8.260	35.551	72.751
160 Spese amministrative:			
a) spese per il personale	(1.588)	(1.780)	(4.576)
b) altre spese amministrative	(1.949)	(2.432)	(4.612)
170 Rettifiche di valore nette su attività materiali	(94)	(136)	(246)
180 Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(50)	(48)	(104)
190 Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-	-	(150)
200 Altri oneri di gestione	(552)	(730)	(7.188)
210 Altri proventi di gestione	508	1.466	2.301
Risultato netto della gestione operativa	4.535	31.891	58.176
220 Utili (Perdite) delle partecipazioni	1.041	508	6.327
230 Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	34	22
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	5.576	32.433	64.525
240 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(2.358)	(4.510)	(5.868)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	3.218	27.923	58.657
Utile (Perdita) delle attività in via di dismissione al netto delle imposte	(200)	-	-

260 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(202)	(283)	(438)
Utile (Perdita) di periodo	2.816	27.640	58.219
- utile base per azione	0,05	0,42	0,89
- utile diluito per azione	0,05	0,42	0,89

Gruppo Mittel S.p.A.
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	01/10/2006	01/10/2005
	31/03/2007	31/03/2006
ATTIVITA' OPERATIVA		
GESTIONE		
Interessi attivi e proventi assimilati	5.545	3.508
Interessi passivi e oneri assimilati	(3.358)	(2.144)
Dividendi e proventi assimilati	376	691
Commissioni attive	231	293
Commissioni passive	(110)	(286)
Spese per il personale	(1.567)	(1.320)
Altri costi	(9.888)	(6.413)
Altri ricavi	10.973	38.288
Accantonamenti	14	-
Imposte	(2.247)	(4.510)
Utile (Perdita) su attività in via dismissione	(200)	-
Risultato di competenza di terzi	(202)	(283)
	(433)	27.824
LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.465	12.031
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.033	38.764
Crediti	6.589	-
	9.087	50.795
LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	(679)	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(35.985)	-
Crediti	(5.621)	(63.979)
	(42.285)	(63.979)
LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE		
Passività finanziarie di negoziazione	-	9.568
Passività finanziarie al fair value	48.553	-
Altre passività	6.428	24.846
	54.981	34.414
LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE		
Debiti	(635)	(9.220)
Passività finanziarie di negoziazione	(12)	-
	(647)	(9.220)
A - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	20.703	39.834
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI		
Partecipazioni	372	-
Attività materiali	214	-
Attività immateriali	52	-
Altre attività	386	25.578
	1.024	25.578

LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DI

Partecipazioni	1.041	(21.303)
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		(21)
Attività materiali	(94)	(191)
Attività immateriali	(50)	(248)
Rimanenze immobiliari	(5.010)	-
Altre attività	(1.204)	-
	(5.317)	(21.763)

B - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO

	(4.293)	3.815
--	----------------	--------------

ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

Emissione/acquisti di azioni proprie	-	81
Variazione netta riserve di valutazione	-	(16.874)
Variazioni nell'area di consolidamento	-	(16.759)
Distribuzione dividendi e altre finalità	(15.840)	(7.917)
Eliminazione del patrimonio netto corrispondente all'esercizio di stock option	-	-
Patrimonio netto di terzi	673	183
	(15.167)	(41.286)

C - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

	(15.167)	(41.286)
--	-----------------	-----------------

D = (A+B+C) LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO

	1.243	2.363
--	--------------	--------------

Liquidità all'inizio dell'esercizio (E)	9.568	8.234
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio (D)	1.243	2.363
Liquidità finale (E +/- D)	10.811	10.597

MITTEL S.p.A.
STATO PATRIMONIALE

importi in migliaia di Euro

VOCI DELL'ATTIVO	31/03/2007	30/09/2006
10 Cassa e disponibilità liquide	2	2
40 Attività finanziarie disponibili per la vendita	23.514	25.619
60 Crediti	246.131	208.667
90 Partecipazioni	37.475	65.244
100 Attività materiali	459	482
110 Attività immateriali	9	35
120 Attività fiscali		
<i>b) differite</i>	121	-
140 Altre attività	5.440	6.180
TOTALE ATTIVO	313.151	306.229

VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO

31/03/2007 30/09/2006

10 Debiti	52.356	45.435
70 Passività fiscali		
a) correnti	74	102
b) differite	-	517
90 Altre passività	5.947	8.160
100 Trattamento di fine rapporto del personale	509	476
110 Fondo per rischi ed oneri		
c) quiescenza e obblighi simili	549	535
TOTALE PASSIVITA'	59.435	55.225
120 Capitale	66.000	66.000
150 Sovrapprezzi di emissione	40.500	40.500
160 Riserve	129.411	144.245
170 Riserve da valutazione	1.361	(749)
180 Utile (Perdita) di esercizio	16.444	1.008
TOTALE PATRIMONIO NETTO	253.716	251.004
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	313.151	306.229

MITTEL S.p.A.

CONTO ECONOMICO

	6 mesi	6 mesi	12 mesi
<i>importi in migliaia di Euro</i>	31/03/2007	31/03/2006	30/09/2006
10 Interessi attivi e proventi assimilati	424	242	505
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(935)	(79)	(605)
Margine d'interesse	(511)	163	(100)
40 Commissioni passive	(15)	(19)	(83)
Commissioni nette	(15)	(19)	(83)
50 Dividendi e proventi assimilati	16.708	700	7.229
100 Utile/(perdita) da cessione di:			
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	978	4.219	4.219
Margine di intermediazione	17.160	5.063	11.265
110 Rettifiche di valore nette per deterioramento di:			
c) attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	17.160	5.063	11.265
120 Spese amministrative:			
a) spese per il personale	(864)	(932)	(2.085)
b) altre spese amministrative	(1.050)	(1.010)	(2.206)
130 Rettifiche di valore nette su attività materiali	(27)	(55)	(105)

140 Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(27)	(26)	(55)
170 Altri oneri di gestione	(818)	(948)	(7.531)
180 Altri proventi di gestione	302	593	894
Risultato netto della gestione operativa	14.676	2.685	177
190 Utili (Perdite) delle partecipazioni	1.483	-	-
200 Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	(3)	(3)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	16.159	2.685	177
210 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	285	(9)	831
Utile (Perdita) di esercizio	16.444	2.676	1.008
Utile per azione (in euro)			
- utile base per azione	0,31	0,05	0,02
- utile diluito per azione	0,31	0,05	0,02

MITTEL SPA

RENDICONTO FINANZIARIO

	01/10/2006	01/10/2005
	31/03/2007	31/03/2006
ATTIVITA' OPERATIVA		
GESTIONE		
Interessi attivi e proventi assimilati	424	242
Interessi passivi e oneri assimilati	(935)	(79)
Dividendi e proventi assimilati	16.708	700
Commissioni passive	(15)	(19)
Spese per il personale	(831)	(932)
Altri costi	(1.868)	(1.961)
Altri ricavi	302	4.812
Accantonamenti	14	-
Imposte	(260)	(9)
	13.539	2.754
LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.191	4.889
Altre attività	740	-
	5.931	4.889
LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
Crediti	(28.930)	(2.897)
Altre attività	(121)	-
	(29.051)	(2.897)
LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE		
Debiti	-	6.321
Passività finanziarie al fair value	7.256	-
Altre passività	-	33.193
	7.256	39.514
LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE		

Debiti	(335)	-
Altre passività	(2.213)	-
	(2.548)	-
A - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(4.873)	44.260

ATTIVITA' D'INVESTIMENTO

LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI

Partecipazioni	27.769	-
Attività materiali	(4)	-
Attività immateriali	(1)	-
Altre attività	-	3.844
	27.764	3.844

LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DI

Partecipazioni	1.483	(45.753)
Attività materiali	-	(54)
Attività immateriali	-	(20)
	1.483	(45.827)

B - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO

	29.247	(41.983)
--	---------------	-----------------

ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

Cessione di azioni proprie	-	81
Variazione netta riserve di valutazione	-	2.498
Distribuzione dividendi e altre finalità	(15.840)	(7.917)
	(15.840)	(5.338)

C - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

	(15.840)	(5.338)
--	-----------------	----------------

D = (A+B+C) LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO

	8.534	(3.061)
--	--------------	----------------

Liquidità all'inizio dell'esercizio (E)	392	3.711
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio (D)	8.534	(3.061)
Liquidità finale (E +/- D)	8.926	650