



Sede in Milano - Piazza A. Diaz n. 7 Sede in Milano - Piazza A. Diaz n. 7  
Capitale Sociale € 70.504.505 interamente versato  
Iscritta al Registro Imprese di Milano al n. 00742640154  
Iscritta all'UIC al n. 10576  
[www.mittel.it](http://www.mittel.it)

Resoconto intermedio sulla gestione  
(1 ottobre 2008 – 31 dicembre 2008)

124° Esercizio Sociale

## Consiglio di Amministrazione

---

### *Presidente*

Giovanni Bazoli (\*\*\*)

---

### *Vice Presidente*

Romain C. Zaleski

---

### *Consiglieri*

Giorgio Franceschi (\*\*) (\*\*\*)

Mario Marangoni

Giambattista Montini (\*) (\*\*)

Gianpietro Palazzani

Giampiero Pesenti

Duccio Regoli (\*)

Mauro Stefana (\*) (\*\*) (\*\*\*)

Giovanni Gorno Tempini

---

### *Direttore Generale*

Giovanni Gorno Tempini

---

### *Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili*

Pietro Santicoli

---

## Collegio Sindacale

---

### *Sindaci effettivi*

Flavio Pizzini – Presidente

Franco Dalla Sega

Alfredo Fossati

---

### *Sindaci Supplenti*

Cesare Gerla

Gianfelice Scovenna

---

## Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

(\*) Consigliere indipendente

(\*\*) Membro del Comitato per il controllo interno

(\*\*\*) Membro del Comitato per la remunerazione

## Sommario

---

Osservazioni degli Amministratori		
- Premessa	pag.	4
- Andamento del Gruppo	pag.	5
- Fatti di rilievo del trimestre	pag.	8
- Altre informazioni	pag.	10
- Eventi successivi al 31 dicembre 2007	pag.	11
- Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio	pag.	12
- Posizione finanziaria netta consolidata	pag.	13
<hr/>		
Prospetti contabili consolidati		
- Stato patrimoniale	pag.	16
- Conto economico	pag.	17
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	pag.	18
- Rendiconto finanziario	pag.	19
<hr/>		
Note di commento ai prospetti contabili		
- Criteri di redazione del bilancio consolidato	pag.	20
- Area di consolidamento	pag.	21
- Principi contabili e criteri di valutazione adottati	pag.	23
- Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato	pag.	33
- Informazioni sul Conto economico consolidato	pag.	48
<hr/>		
Allegati		
- Dichiarazione del dirigente preposto	pag.	56
- Prospetto delle attività finanziarie disponibili per la vendita	pag.	57
- Prospetto delle partecipazioni	pag.	58
- Informazioni di settore	pag.	59

---

## **Informazioni sulla gestione**

### **Premessa**

Il presente Resoconto intermedio sulla gestione al 31 dicembre 2008 è stata redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche.

Il Gruppo Mittel ha redatto il presente Resoconto in conformità ai criteri di rilevazione e valutazione previsti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Dal momento che Mittel S.p.A. detiene partecipazioni di controllo, il Resoconto intermedio sulla gestione al 31 dicembre 2008 è stato redatto su base consolidata. Come per le precedenti trimestrali, pertanto, tutte le informazioni incluse nel presente Resoconto sono relative ai dati consolidati del Gruppo Mittel.

Il Resoconto intermedio è stato redatto in migliaia di Euro se non diversamente indicato.

## Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione del Gruppo nel primo trimestre dell'esercizio 2008 - 2009

### Andamento del Gruppo

Il risultato economico consolidato del Gruppo Mittel dei primi tre mesi dell'esercizio 1 ottobre 2008–30 settembre 2009 (124° dalla fondazione della Mittel S.p.A.), redatto secondo i principi enunciati in premessa, presenta un utile netto consolidato pari ad Euro 51,5 milioni contro una perdita netta consolidata pari a Euro 3,6 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio ed un utile netto di Euro 31,6 milioni nell'intero esercizio 2007-2008.

Tale risultato trimestrale è stato, principalmente, influenzato dagli utili rivenienti dalla cessione della partecipazione Moncler S.p.A. da parte della controllata Mittel Private Equity S.p.A. e dal Fondo Progressio Investimenti che, per effetto di tale cessione, ha potuto rimborsare parzialmente ed anticipatamente le quote ai sottoscrittori.

Il conto economico consolidato dei primi tre mesi dell'esercizio evidenzia, rispetto al corrispondente periodo precedente, un incremento del margine d'interesse per Euro 1,7 milioni, da attribuirsi principalmente all'aumento dell'attività di finanziamento alla clientela svolta dalla partecipata Mittel Generale Investimenti S.p.A..

Le commissioni nette registrano un aumento di Euro 4,3 milioni. Tale incremento è da imputare per la quasi totalità al fatturato realizzato nel corso del trimestre dal Gruppo E.Capital (ora Mittel Corporate Finance) acquisito nel corso del mese di settembre 2008.

La voce dividendi ed altri proventi assimilati si riferisce per il suo intero importo, pari ad Euro 8,8 milioni al rimborso parziale quote riveniente dal Fondo Progressio Investimenti per effetto della cessione della partecipazione Moncler S.p.A. da quest'ultimo detenuta. A tali proventi si somma un credito d'imposta nella misura del 15%.

Per quanto concerne l'attività di negoziazione svolta da Mittel Generale Investimenti S.p.A. si registra una perdita di Euro 0,3 milioni rispetto ad una perdita di Euro 2,1 milioni del corrispondente periodo precedente. Tale risultato è da attribuire ad una attività di negoziazione più misurata, vista la crisi dei mercati finanziari in atto.

Il risultato netto dell'attività di copertura, pari ad Euro 0,9 milioni, risulta in aumento di Euro 0,5 milioni rispetto al corrispondente periodo precedente.

Il settore immobiliare ha contribuito al risultato dell'esercizio con ricavi lordi di Euro 1,2 milioni, contro un corrispondente importo di Euro 0,8 milioni del periodo precedente.

Le spese per il personale, pari ad Euro 2,1 milioni, diminuiscono di Euro 0,9 milioni rispetto al corrispondente periodo precedente per l'effetto combinato di minori costi del personale rivenienti dal Gruppo Mittel e da un incremento riveniente dal consolidamento integrale del Gruppo E.Capital che ha contribuito nel presente trimestre con costi del personale per Euro 1,1 milioni.

Le altre spese amministrative, pari ad Euro 2,2 milioni, si incrementano di Euro 1,4 milioni rispetto al corrispondente periodo precedente. Il Gruppo E.Capital ha contribuito all'incremento di tale voce per Euro 0,7 milioni.

Gli utili da partecipazioni, pari ad Euro 113,8 milioni, si riferiscono principalmente alla cessione della partecipazione Moncler S.p.A. effettuate tramite la partecipata Mittel Private Equity S.p.A..

Le attività finanziarie detenute al 31 dicembre 2008, complessivamente pari ad Euro 242,6 milioni, si decrementano di Euro 24,9 milioni rispetto al 30 settembre 2008, e sono composte per Euro 231,3 milioni da attività disponibili per la vendita immobilizzate e per Euro 11,3 milioni da titoli non immobilizzati disponibili per la negoziazione.

Il portafoglio non immobilizzato rappresentato dalle attività finanziarie detenute per la negoziazione è costituito per Euro 2,5 milioni da titoli azionari quotati e per Euro 8,8 milioni da titoli obbligazionari quotati, si decrementa di Euro 7,4 milioni rispetto al 30 settembre 2008 per l'effetto combinato della compravendita per Euro 7,2 milioni di titoli azionari ed obbligazionari quotati e del deprezzamento degli stessi in conseguenza dell'applicazione del fair value per Euro 0,2 milioni.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita, complessivamente pari a Euro 231,3 milioni diminuiscono nel corso del periodo di Euro 17,5 milioni. Tale decremento è il risultato combinato dell'incremento per Euro 3,6 milioni nelle partecipazioni Equinox Two S.c.p.A. (Euro 0,9 milioni) e nel Fondo Progressio Investimenti (Euro 2,7 milioni) e di una svalutazione netta al fair value per un ammontare di Euro 21,1 milioni attribuibile alle partecipazioni detenute da Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l..

I crediti verso banche, pari ad Euro 15,8 milioni, si incrementano, rispetto all'esercizio scorso, per Euro 11,1 milioni. I crediti verso enti finanziari, pari ad Euro 17,5 milioni, si decrementano rispetto all'esercizio scorso per Euro 1,2 milioni.

I crediti verso clientela, pari ad Euro 270,1 milioni, aumentano nel trimestre di Euro 120,2 milioni. L'attività di finanziamento svolta dalla controllata Mittel Generale Investimenti S.p.A. ammonta ad Euro 162,8 milioni, mentre la controllata Mittel Private Equity S.p.A. vanta crediti verso la clientela a fronte di un finanziamento soci erogato a Brands Partners 2 S.r.l. di Euro 14,6 milioni relativo all'acquisizione del 13,50% di Moncler S.r.l. (già Fuori dal Sacco S.r.l.); Mittel Private Equity S.p.A. vanta, inoltre un credito di Euro 10,6 milioni nei confronti degli acquirenti di Moncler S.p.A. quale deposito fiduciario a garanzia degli aggiustamenti derivanti dalla determinazione del corrispettivo definitivo e a garanzia di eventuali obblighi di indennizzo in conseguenza delle usuali rappresentazioni di bilancio fornite dai venditori all'acquirente. Infine Mittel Private Equity S.p.A. ha erogato un finanziamento ai soci la cui quota parte concessa all'azionista Private Equity Holding S.r.l. ammonta a Euro 75,5 milioni.

Le partecipazioni, pari a Euro 22,6 milioni, si incrementano nel periodo per Euro 20,2 milioni. Tale variazione è da imputare principalmente alla sottoscrizione, per Euro 10,2 milioni, del 34% del capitale sociale di Tethys S.p.A., società veicolo che ad oggi detiene il 39,5% del capitale sociale di Hopa S.p.A.. In seguito agli accordi sottostanti l'operazione di acquisto di Hopa S.p.A. Mittel ha inoltre iscritto in aumento al valore di carico della partecipazione Tethys S.p.A. - per un importo di Euro 10 milioni - l'opzione di acquisto delle azioni Tethys S.p.A. detenute da Banco Popolare Soc. Coop. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., concessa irrevocabilmente in pari ammontare a Mittel S.p.A. ed Equinox Two S.c.p.A. ed esercitabile in qualsiasi momento, fino alla scadenza di 5 anni dalla data di esecuzione delle Operazioni per un prezzo di esercizio pari ad Euro 10 milioni (di cui Euro 5 milioni per Banco Popolare Soc. Coop. ed Euro 5 milioni per Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.). Tale opzione di acquisto potrà essere esercitata congiuntamente o disgiuntamente, ma in tal caso con vincolo di solidarietà da Mittel S.p.A. ed Equinox Two S.c.p.A..

Le rimanenze immobiliari, pari ad Euro 60,6 milioni al 31 dicembre 2008 si incrementano nel trimestre di Euro 9,5 milioni in relazione alle vendite di unità immobiliari, all'acquisto di aree edificabili effettuate nel

periodo ed ai lavori di costruzione e ristrutturazione in corso di esecuzione da parte delle diverse società del Gruppo che fanno capo alla subholding del settore Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l..

I derivati di copertura iscritti nell'attivo patrimoniale per Euro 9,4 milioni, in aumento di Euro 4,1 milioni rispetto all'esercizio scorso, si riferiscono alla valutazione al fair value degli strumenti di copertura e dei relativi elementi coperti riferibili alle partecipazioni di merchant banking per cui sono in essere opzioni di put & call designate a copertura delle variazioni di fair value degli investimenti stessi.

Le altre attività pari a Euro 12,7 milioni sono costituite principalmente per Euro 5,8 milioni da crediti verso l'Erario, per Euro 2,1 milioni da anticipi versati alle società appaltatrici incaricate della ristrutturazione e/o costruzione dei complessi immobiliari e per Euro 1,5 milioni al credito residuo vantato nei confronti della Mostra d'Oltre Mare S.p.A. relativamente al contenzioso chiusosi nello scorso esercizio.

I debiti verso banche, enti finanziari e clientela sono complessivamente pari ad Euro 120,2 milioni si decrementano nel trimestre di Euro 22,3 milioni.

Le altre passività, pari ad Euro 39,7 milioni, si incrementano nel trimestre di Euro 22,2 milioni e sono costituite principalmente: per Euro 5 milioni dal differimento sul prezzo di acquisto del Gruppo E.Capital Partners condizionato al raggiungimento di un margine operativo lordo (ebitda) sul risultato al 31 dicembre 2008; per Euro 3,4 milioni da debiti verso fornitori; per Euro 11,3 milioni da un finanziamento concesso da Private Equity Holding S.r.l. a Mittel Generale Investimenti S.p.A.; per Euro 3 milioni da debiti verso l'erario; per Euro 1,9 milioni quale acconto e caparra confirmatoria per l'acquisto di parte di terzi del terreno di circa 12.600 mq sito in Napoli in Viale Giochi del Mediterraneo. per il quale è previsto un prezzo di cessione di Euro 3,8 milioni il cui rogito è stato posticipato alla data del 30 ottobre 2009 e, infine, per Euro 10 milioni quale contropartita all'opzione di acquisto delle azioni Tethys S.p.A. detenute da Banco Popolare Soc. Coop. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., concessa irrevocabilmente in pari ammontare a Mittel S.p.A. ed Equinox Two S.c.p.A. ed esercitabile in qualsiasi momento, fino alla scadenza di 5 anni dalla data di esecuzione delle Operazioni, per un prezzo di esercizio di Euro 10 milioni.

Il patrimonio netto del Gruppo al 31 dicembre 2008 si attesta a Euro 406,9 milioni contro i Euro 376,5 milioni alla data del 30 settembre 2008. Il patrimonio netto consolidato include anche la riserva di valutazione iscritta come contropartita della valutazione al fair value di alcune categorie di strumenti finanziari detenuti e, nel periodo in esame, sconta principalmente l'andamento negativo di borsa registrato dalle attività finanziarie disponibili per la vendita, detenute dalla partecipata Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l., per un importo pari a Euro 25,7 milioni.

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2008 presenta un saldo positivo di Euro 194,5 milioni contro un saldo positivo di Euro 24,2 milioni rispetto al corrispondente periodo precedente ed Euro 49,4 milioni dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2008.

La Capogruppo ha registrato, per il trimestre chiuso al 31 dicembre 2008, un utile netto di Euro 7,6 milioni rispetto ad una perdita netta di Euro 2,7 milioni nel corrispondente periodo precedente ed un utile netto di Euro 1,2 milioni al 30 settembre 2008.

Nell'area della cosiddetta "finanza operativa", la controllata totalitaria Mittel Generale Investimenti S.p.A. ha registrato nel primo trimestre chiuso al 31 dicembre 2008 un utile netto di Euro 2 milioni rispetto ad una perdita netta di Euro 0,8 milioni al 31 dicembre 2007 ed un utile netto di Euro 2,2 milioni al 30 settembre 2008.

La subholding Mittel Investimenti Immobiliare ha chiuso il primo trimestre dell'esercizio con un risultato in sostanziale pareggio.

Il Gruppo E.Capital (ora Mittel Corporate Finance), che chiude il bilancio al 31 dicembre 2008, ha registrato nel trimestre 1 ottobre 2008 – 31 dicembre 2008 un utile netto di Euro 1,6 milioni.

La controllata Mittel Private Equity S.p.A., che chiude il bilancio al 31 dicembre 2008, ha registrato nel trimestre 1 ottobre 2008 – 31 dicembre 2008 un risultato netto di Euro 128 milioni.

### **Fatti di rilievo del trimestre**

In data 16 ottobre 2008 Mittel Private Equity S.p.A., Ruffini Partecipazioni S.r.l., Fondo Progressio Investimenti e Istituto Atesino di Sviluppo – ISA S.p.A. hanno ceduto il 100% del capitale sociale di Moncler S.p.A. alla società Fuori dal Sacco S.r.l.. Il capitale sociale della società acquirente, oggi a capo della catena societaria del Gruppo Moncler, è partecipata al 48% dal Fondo di private equity The Carlyle Group, al 38% da Ruffini Partecipazioni S.r.l., al 13,5% da Brands Partners 2 S.r.l. e, per il residuo 0,5%, dal management. Brands Partners 2 S.r.l. è partecipata a sua volta per il 48,78% da Progressio SGR S.p.A. in nome e per conto del Fondo Progressio Investimenti, per il 36% da Mittel Private Equity S.p.A. mentre il residuo 15,22% è detenuto da Iniziative Finanziarie Atesine S.r.l. (società facente capo a ISA S.p.A.).

Il prezzo di cessione del 100% di Moncler S.p.A. alla nuova Capogruppo è stato fissato in Euro 408 milioni, soggetto a possibile aggiustamento prezzo sulla base dei risultati del Gruppo Moncler al 31 dicembre 2008. La società acquirente, con un patrimonio netto di Euro 300 milioni, ha ottenuto un finanziamento in pool dal sistema bancario per un importo di Euro 140 milioni.

Di tale operazione, comunicata al mercato nell'agosto 2008, è stato redatto e pubblicato in data 30 ottobre 2008 un Documento Informativo, ai sensi dell'art. 71 della Delibera Consob 11971/1999. Si segnala che in data 21 ottobre 2008 le Assemblee delle società Moncler Maison S.p.A. (società proprietaria del marchio Moncler), Marina Yachting S.p.A. (società proprietaria dei marchi Henry Cotton's, Marina Yachting, Coast Weber & Ahaus) e Moncler S.p.A. hanno deliberato la fusione per incorporazione in Moncler S.p.A.. In pari data le Assemblee di Fuori dal Sacco S.r.l. e Moncler S.p.A. hanno deliberato la fusione per incorporazione di Moncler S.p.A. in Fuori dal Sacco S.r.l.. Le fusioni per incorporazioni sopra riportate hanno avuto esecuzione in data 30 dicembre 2008 e Fuori dal Sacco S.r.l. ha cambiato la ragione sociale in Moncler S.r.l..

In data 10 ottobre 2008 il Fondo Progressio Investimenti, gestito da Progressio SGR S.p.A., in occasione dell'investimento in Brands Partners 2 S.r.l. ha richiamato ai sottoscrittori un ammontare di Euro 20 milioni di cui Euro 2,7 milioni di competenza del sottoscrittore Mittel S.p.A.. Inoltre, in data 15 dicembre 2008 il Fondo Progressio Investimenti, a fronte della cessione della sua quota partecipativa in Moncler S.p.A. a Fuori dal Sacco S.r.l., ha effettuato un rimborso parziale delle quote che per il sottoscrittore Mittel S.p.A. è stato di Euro 8.775.000. Tale ammontare è stato iscritto, al lordo della ritenuta d'acconto, nella voce dividendi ed altri proventi del conto economico consolidato del presente Resoconto intermedio.

In data 15 dicembre 2008 l'Assemblea di Tethys ha variato la forma sociale da S.r.l. a S.p.A. ed ha sottoscritto un aumento di capitale sociale a pagamento da Euro 10.000 ad Euro 120.000. La stessa Assemblea ha deliberato un ulteriore aumento di capitale sociale a pagamento per complessivi massimi Euro 29,880 milioni conferendo il mandato all'organo amministrativo per l'offerta in sottoscrizione del suddetto aumento anche a terzi. In data 24 dicembre 2008 Mittel S.p.A. (34%), Equinox S.c.p.a.(32,66%),

Banca Monte Paschi di Siena S.p.A. (16,67%) e Banco Popolare Soc. cop. (16,67%) hanno sottoscritto l'aumento di capitale a Euro 30 milioni di Tethys S.p.A., dando esecuzione all'acquisizione del 38,74% del capitale sociale di Hopa S.p.A. e di altre partecipazioni minori. Inoltre, Tethys ha stipulato in data 22 dicembre 2008 con i due istituti bancari un contratto di finanziamento per complessivi Euro 23.532.396, finalizzato al pagamento del corrispettivo dovuto a Fingruppo per l'acquisto delle partecipazioni in Hopa, incrementato delle spese accessorie inerenti alle Operazioni.

L'operazione si inserisce nel contesto di un accordo di ristrutturazione dei debiti *ex art. 182bis*, commi quarto e quinto, del R.D. 16 marzo 1942, n. 247 ("Legge Fallimentare"), relativo a Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione. L'operazione è disciplinata da una serie di accordi (i "Contratti"), stipulati in data 19 e 20 agosto 2008 e, segnatamente, da un Contratto di compravendita di azioni tra Tethys S.p.A. e Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione (lo "SPA Fingruppo"), da un Accordo quadro tra Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banco Popolare Soc. Coop. e Tethys S.p.A. (lo "SPA Banche") e da un Accordo quadro tra Mittel S.p.A., Equinox Two S.c.a., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banco Popolare Soc. Coop. ("Accordo Quadro Tethys").

Ai sensi dello SPA Fingruppo Tethys ha acquistato da Fingruppo una partecipazione pari al 35,32% del capitale sociale di Hopa (unitamente ad alcune partecipazioni minoritarie detenute direttamente da Fingruppo in altre società del Gruppo Hopa); ai sensi dello SPA Banche, Tethys ha acquistato dalle Banche una partecipazione del 3,42% del capitale sociale di Hopa stipulando con le stesse un'opzione per l'acquisto dell'intera ulteriore partecipazione detenuta dalle Banche in Hopa, pari complessivamente al 21,56% del capitale sociale di Hopa.

Nel contempo, ai sensi dell'Accordo Quadro Tethys, Mittel ed Equinox da un lato, e le Banche dall'altro, hanno stipulato opzioni rispettivamente di acquisto e di vendita, aventi ad oggetto la partecipazione delle Banche in Tethys, pari al 33,33% del capitale sociale.

Di tale operazione, annunciata con un comunicato stampa in data 23 luglio 2008, è stato redatto e pubblicato in data 7 gennaio 2009 un Documento Informativo (*ex art. 71 Delibera Consob n.11971/1999*).

In data 22 dicembre 2008 Mittel S.p.A. ha sottoscritto un accordo relativo all'impegno di compravendita di azioni di Mittel Private Equity S.p.A. detenute dagli azionisti Private Equity Holding S.r.l., società facente capo all'Amministratore Delegato di MPE dr. Guido de Vivo, e dalla Eurofinleanding Fiduciaria S.p.A.. Tale accordo prevede l'acquisto da parte di Mittel S.p.A. di tutte le n. 1.250.000 azioni ordinarie senza diritto di voto (rivenienti dall'esercizio dei warrant effettuato con comunicazione del 18 dicembre 2008 e data valuta 23 dicembre 2008 mediante il versamento nelle cassa sociale di MPE di Euro 1.875.000) e di n. 575.000 azioni ordinarie detenute da Private Equity Holding S.r.l.. Successivamente all'acquisto le azioni ordinarie senza diritto di voto saranno trasformate in azioni ordinarie. Al perfezionamento dell'accordo Mittel S.p.A. deterrà il 70% del capitale sociale di Mittel Private Equity S.p.A., mentre il residuo 30% rimarrà di proprietà di Private Equity Holding S.r.l.. Tutte le azioni oggetto dell'accordo di compravendita saranno trasferite alla Capogruppo con godimento 1 gennaio 2009. Il prezzo di cessione sarà pari al risultato del patrimonio netto di MPE al 31 marzo 2009 rettificato delle eventuali plusvalenze/minusvalenze nette eventualmente riscontrate alla data di trasferimento.

In data 22 dicembre 2008 è stato firmato tra Mittel Private Equity S.p.A., Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto, Istituto Atesino di Sviluppo – ISA S.p.A. da una parte e Pteam S.r.l. dall'altra, un accordo preliminare di compravendita delle azioni Progressio SGR S.p.A.. L'accordo la cui esecuzione è sottoposta

ad autorizzazione della Banca d'Italia, prevede, da parte degli azionisti attuali, la cessione del 51% del capitale sociale di Progressio SGR S.p.A. alla Pteam S.r.l., società costituita dai managers che fanno parte, a vario titolo del team di gestione del Fondo "Progressio Investimenti". L'operazione di riassetto appare del tutto opportuna al fine di determinare una condizione di effettiva autonomia ed indipendenza, nelle scelte di investimento dei fondi promossi e gestiti dalla stessa SGR, rispetto a soggetti che possano essere ad un tempo azionisti della SGR ed investitori nel fondo, in conformità alla prassi raccomandata dalla Associazione Italiana degli Investitori Finanziari. Contemporaneamente alla cessione di cui sopra - una volta ottenute le autorizzazioni di legge - Mittel Private Equity S.p.A. cederà le residue n. 180.000 azioni ordinarie della società Progressio SGR S.p.A., pari al 15% del capitale sociale della stessa, alla propria controllante Mittel S.p.A., che diverrà titolare in via diretta di una quota pari al 15% del capitale sociale di Progressio SGR S.p.A.. Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto andrà a detenere il 22% del capitale sociale di Progressio SGR S.p.A. mentre Istituto Atesino di Sviluppo – ISA S.p.A. spetterà il 12% del capitale sociale della SGR.

## **Altre Informazioni**

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Data la natura di società operante nel settore finanziario non vengono svolte specifiche attività di ricerca e sviluppo ad eccezione delle società ECPI S.r.l. e ECP International S.A. che iscrivono le spese di sviluppo relativamente all'attività di progettazione di nuovi indici di mercato.

### **Azioni proprie**

La Società, al 31 dicembre 2008, non possiede, direttamente o indirettamente, azioni proprie, né si sono realizzate nel corso dell'esercizio, direttamente o indirettamente, acquisizioni od alienazioni di dette azioni.

### **Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali**

Non vi sono piani di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali (stock option).

### **Rapporti con parti correlate imprese del Gruppo**

Nel corso dell'esercizio 2008-2009, per quanto riguarda l'operatività con controparti correlate individuate sulla base dell'art. 2359 del Codice Civile e del principio contabile internazionale IAS 24, si segnala che con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all'ordinaria attività del Gruppo e che non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale. Tutte le operazioni effettuate sono regolate a condizioni di mercato e si riferiscono:

- alla fornitura di servizi generali e amministrativi fra le società del Gruppo;
- a rapporti di finanziamento infragruppo;
- alla effettuazione di operazioni di compravendita titoli e partecipazioni fra le società del Gruppo;
- alla cessione infragruppo di crediti IRES/IVA;
- al rilascio di garanzie da società del Gruppo a favore di partecipate.

Ai fini delle informazioni riportate nel seguito sono considerate imprese del Gruppo quelle definite dall'art. 4, comma 2 del Lgs n. 87/1992. Si ricorda che il Consiglio di Amministrazione di Mittel del 15 maggio 2008 ha preso atto del rinnovo della tassazione consolidata di Gruppo ai sensi degli articoli dal 117 al 129 del TUIR

per il triennio 2007/2010 relativamente alle società controllate: Mittel Generale Investimenti S.p.A., Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l., Cad Immobiliare S.r.l., Gamma Uno S.r.l., Esse Ventuno S.r.l., Spinone S.r.l., Livia S.r.l., Prisca S.r.l., Fede S.r.l.. Precedentemente, in data 10 marzo 2006, il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato di optare per la tassazione consolidata di Gruppo relativa al triennio 2005/2008 anche per le società controllate Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. e Gamma Tre S.r.l.. Il rinnovo dell'esercizio dell'opzione per la tassazione consolidata di Gruppo relativamente alle due partecipazioni sopra menzionate verrà approvato da un prossimo Consiglio di Amministrazione che sarà tenuto entro i termini di legge previsti e dunque non oltre il 16 marzo 2009.

### **Rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo**

Gli altri rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo si riferiscono a:

- fatturazione di servizi e prestazioni di carattere amministrativo e consulenziale rientranti nella ordinaria attività da parte della **MGI** e **Mittel** a persone fisiche e a società rientranti nella più ampia definizione di parti correlate;
- a rapporti di finanziamento e di obbligazioni fideiussorie di **MGI** con alcune partecipate indirette del Gruppo;
- fatturazione di servizi da parte della società POEM Management & Consulting S.r.l. facente capo all'Amministratore Delegato di **MPE**, dr. Guido de Vivo, in merito all'attività di monitoraggio delle partecipazioni di private equity.

Tutte le operazioni con parti correlate sono state effettuate a condizioni di mercato e non vi sono da segnalare operazioni di carattere atipico e inusuale.

### **Eventi successivi al 31 dicembre 2008**

In data 22 gennaio 2009 la collegata Tethys S.p.A., sempre nel contesto dell'accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182*bis*, commi quarto e quinto, del R.D. 16 marzo 1942, n. 247 ("Legge Fallimentare") relativo a Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione, ha acquisito da quest'ultima n. 14.353.458 azioni ordinarie Hopa S.p.A. ad un prezzo pari ad Euro 1.435.345. A fronte di tale acquisto Tethys S.p.A. detiene il 39,5% del capitale sociale di Hopa S.p.A..

In data 5 febbraio 2009 Mittel Generale Investimenti S.p.A. ha ceduto l'intera partecipazione detenuta in Società Aeroporto Toscano – SAT S.p.A.. L'operazione, avvenuta fuori mercato, ha generato utili per Euro 0,8 milioni.

In data 9 febbraio 2009 Mittel Private Equity S.p.A. ha sottoscritto un accordo vincolante per la cessione integrale della partecipazione detenuta in Publimethod S.p.A.. L'operazione, la cui esecuzione è prevista entro la fine di maggio 2009 ed è subordinata al reperimento dei finanziamenti bancari e all'autorizzazione da parte dell'Autorità Antitrust, prevede la cessione del 100% di Publimethod S.p.A. da parte degli attuali azionisti (Mittel Private Equity S.p.A. 14%, Fondo Progressio Investimenti 51%, Eques 3 S.r.l. 25%, Gaetano Mele 3,5% e Private Equity Holding S.r.l. 6,5%) ad un veicolo societario partecipato dal fondo entrante RP3 e dal Fondo Progressio Investimenti I per una quota del 32% ciascuno, mentre il restante 36% sarà ripartito in parti uguali fra Eques 3 S.r.l., dr. Gaetano Mele e Private Equity Holding S.r.l..

Il prezzo per la compravendita delle azioni rappresentanti il 100% del capitale di Publimethod è pari ad Euro 46,2 milioni. Mittel Private Equity S.p.A. detenendo il 14% del capitale sociale di Publimethod S.p.A.,

incasserà un ammontare di circa Euro 6,5 milioni registrando un utile pari a circa Euro 5,1 milioni. Il prezzo di cessione è stato calcolato utilizzando il multiplo EV/EBITDA pari a 6, previsto quale multiplo massimo nell'ambito della revisione del prezzo da effettuare in base ai risultati 2008. Alla data di esecuzione dell'operazione una parte del prezzo, pari a circa il 5% dello stesso, verrà depositato a garanzia dei meccanismi di revisione prezzo previsti nel contratto, in quanto detto prezzo sarà oggetto (i) di una prima revisione in base ai risultati effettivi del bilancio 2008 che verrà approvato nei prossimi mesi, nonché (ii) di una seconda revisione in base ai risultati dell'esercizio 2009. Nell'ambito della seconda revisione prezzo, che scatterà soltanto nel caso in cui vi sia una significativa riduzione del valore dell'investimento iniziale effettuato dall'acquirente, è stato previsto comunque un limite massimo alla retrocessione a favore dell'acquirente stesso pari a circa il 5,5% del prezzo. Il contratto prevederà inoltre un *earn out* a favore dei venditori nel caso in cui Publimethod nei corso del 2009 stipuli un accordo commerciale, attualmente in fase di discussione, con un'importante concessionaria pubblicitaria e che tale accordo contribuisca significativamente ai risultati della società al momento della dismissione da parte dell'acquirente.

#### **Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio**

La crisi dei mercati finanziari in atto non consente di effettuare ragionevoli previsioni per il futuro. In ogni caso, la solida struttura patrimoniale ed economica che contraddistingue il Gruppo Mittel consentirà di valutare con prudenza e selettività nuovi utilizzi di capitale nei segmenti del private equity e del real estate. Con riferimento all'attività di advisory, accanto alla tradizionale attività di M&A (fusioni ed acquisizioni), ci si focalizzerà sulle operazioni di ristrutturazione del debito, mentre nell'area dell'Investment Management Advisory, il continuo positivo andamento degli Indici (ESG) permetterà a ECPI un ulteriore sviluppo e ampliamento della clientela, anche a livello internazionale.

Milano, 12 febbraio 2009

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Prof. Avv. Giovanni Bazoli)

## Posizione finanziaria netta

Valori in migliaia di Euro

	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
A Cassa	3	4	7
B Altre disponibilità liquide	15.832	11.417	4.742
C Titoli detenuti per la negoziazione	11.351	56.996	18.749
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>27.186</b>	<b>68.417</b>	<b>23.498</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>287.563</b>	<b>142.755</b>	<b>168.504</b>
F Debiti bancari correnti	(116.776)	(185.167)	(136.486)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	(3.455)	(1.823)	(6.089)
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(120.231)</b>	<b>(186.990)</b>	<b>(142.575)</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)</b>	<b>194.518</b>	<b>24.182</b>	<b>49.427</b>
K Debiti bancari non correnti:			
- Debiti bancari scadenti a medio termine	-	-	-
- Debiti bancari scadenti a lungo termine	-	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>194.518</b>	<b>24.182</b>	<b>49.427</b>



## **Prospetti contabili consolidati**

## Stato Patrimoniale consolidato

(importi in migliaia di Euro)

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>30/09/2008</b>
10. Cassa e disponibilità liquide	3	7
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	11.351	18.749
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	231.301	248.769
60. Crediti	303.395	173.246
70. Derivati di copertura	9.432	5.347
90. Partecipazioni	22.551	2.383
100. Attività materiali	2.507	2.500
110. Attività immateriali	42.482	42.476
120. Attività fiscali		
<i>a) correnti</i>	3.280	2.519
<i>b) anticipate</i>	1.239	1.300
130. Attività non correnti in via di dismissione	-	29.480
140. Altre attività	12.679	12.932
150. Rimanenze immobiliari	60.585	51.066
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>700.805</b>	<b>590.774</b>
<b>Voci del passivo e del Patrimonio Netto</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>30/09/2008</b>
10. Debiti	120.231	142.575
30. Passività finanziarie di negoziazione	34	-
70. Passività fiscali		
<i>a) correnti</i>	4.240	872
<i>b) differite</i>	18.395	13.125
90. Altre passività	39.727	17.489
100. Trattamento di fine rapporto del personale	661	586
110. Fondi per rischi e oneri		
<i>b) altri fondi</i>	250	356
<b>Totale del passivo</b>	<b>183.538</b>	<b>175.003</b>
120. Capitale	70.505	70.505
150. Sovrapprezzi di emissione	53.716	53.716
160. Riserve	220.608	186.761
170. Riserve da valutazione	10.561	33.903
180. Utile (perdita) di periodo	51.494	31.647
190. Patrimonio di pertinenza dei terzi	110.383	39.239
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>517.267</b>	<b>415.771</b>
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>700.805</b>	<b>590.774</b>

## Conto Economico consolidato

(importi in migliaia di Euro)

	3 mesi 31/12/2008	3 mesi 31/12/2007	12 mesi 30/09/2008
10. Interessi attivi e proventi assimilati	3.839	2.728	12.275
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(1.622)	(2.179)	(8.778)
<b>Margine di interesse</b>	<b>2.217</b>	<b>549</b>	<b>3.497</b>
30. Commissioni attive	4.430	36	3.176
40. Commissioni passive	(165)	(38)	(518)
<b>Commissioni nette</b>	<b>4.265</b>	<b>(2)</b>	<b>2.658</b>
50. Dividendi e proventi assimilati	10.241	260	22.863
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(291)	(2.112)	(10.756)
70. Risultato netto dell'attività di copertura	910	384	2.653
100. Utile (perdita) da cessioni o riacquisto di b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	30	86
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>17.342</b>	<b>(891)</b>	<b>21.001</b>
110. <b>Rettifiche di valore nette per</b> deterioramento di: a) crediti	(131)	-	121
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>17.211</b>	<b>(891)</b>	<b>21.122</b>
120. Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	4.095	1.117	9.829
130. Altri ricavi	188	261	930
140. Variazioni delle rimanenze immobiliari	9.497	2.493	6.148
150. Costi per materie prime e di servizi	(12.615)	(3.104)	(12.764)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare</b>	<b>18.376</b>	<b>(124)</b>	<b>25.265</b>
160. Spese amministrative a) spese per il personale b) altre spese amministrative	(2.112) (2.222)	(2.907) (770)	(6.614) (4.192)
170. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(59)	(45)	(176)
180. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(11)	(11)	(14)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-	-	81
200. Altri oneri di gestione	(283)	(134)	(10.460)
210. Altri proventi di gestione	503	316	2.875
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>14.192</b>	<b>(3.675)</b>	<b>6.765</b>
220. Utile perdite delle partecipazioni	113.761	125	57.131
230. Utile (perdita) da cessione di investimenti	-	(19)	(21)
<b>Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>127.953</b>	<b>(3.569)</b>	<b>63.875</b>
240. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(4.911)	(155)	(1.089)
<b>Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>123.042</b>	<b>(3.724)</b>	<b>62.786</b>
260. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	(71.548)	115	(31.139)
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>51.494</b>	<b>(3.609)</b>	<b>31.647</b>
<b>Utile per azione (in Euro)</b>			
- utile base per azione	0,73	0,05	0,45
- utile diluito per azione	0,73	0,05	0,45

**Gruppo Mittel SpA**

**Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008**

Valori in migliaia di Euro

	Esistenza al 01/10/2008		Modifica saldi di apertura		Esistenza al 01/10/2008		Allocazione utile es. precedente		variazioni esercizio										Utile (perdita) esercizio		Esistenza al 31/12/2008	
									Variazioni di riserve		operazioni sul patrimonio netto											
	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	-	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	Distribuzion e straordinari a dividendi	variazioni strumenti capitale	Altre variazioni	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi
Capitale	70.505				70.505																70.505	
Sovrapprezzo emissione	53.716				53.716																53.716	
Riserve:																						
a) di utili	186.762	8.100			186.762	8.100	31.647	31.139		2.199	(404)										220.608	38.835
b) altre																						
Riserve da valutazione	33.903				33.903					(23.342)											10.561	
Strumenti di capitale																						
Azioni proprie																						
Utile (perdita) di esercizio	31.647	31.139			31.647	31.139	(31.647)	(31.139)													51.494	71.548
<b>Patrimonio netto</b>	<b>376.533</b>	<b>39.239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>376.533</b>	<b>39.239</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(21.143)</b>	<b>(404)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>406.884</b>	<b>110.383</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

	01/10/2008 31/12/2008	01/10/2007 31/12/2007
<b>Attività operativa</b>		
<b>Gestione</b>		
Interessi attivi e proventi assimilati	3.839	2.728
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.622)	(2.179)
Dividendi e proventi assimilati	10.241	260
Commissioni attive	4.430	36
Commissioni passive	(165)	(38)
Spese per il personale	(2.038)	(2.867)
Altri costi	(5.623)	(1.515)
Altri ricavi	5.696	2.078
Accantonamenti	(106)	(417)
Imposte	3.727	3.053
Risultato di competenza di terzi	(71.548)	115
	<b>(53.169)</b>	<b>1.254</b>
<b>Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie</b>		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	7.107	13.424
Attività finanziarie disponibili per la vendita	17.468	9.225
Crediti	1.179	386
	<b>25.754</b>	<b>23.035</b>
<b>Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie</b>		
Attività finanziarie al fair value	-	127
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(92.691)	(13.253)
Crediti	(120.369)	(7.602)
Altre attività	(4.085)	-
	<b>(217.144)</b>	<b>(20.728)</b>
<b>Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie</b>		
Debiti	1.913	389
Passività finanziarie di negoziazione	7	112
Passività finanziarie al fair value	-	3.505
Altre passività	22.238	-
	<b>24.158</b>	<b>4.006</b>
<b>Liquidità assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie</b>		
Debiti	(4.520)	-
Passività finanziarie al fair value	(19.710)	(800)
Altre passività	-	(3.579)
	<b>(24.230)</b>	<b>(4.379)</b>
	<b>(244.631)</b>	<b>3.188</b>
<b>A - Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>		
<b>Attività d'investimento</b>		
<b>Liquidità generata dal decremento di</b>		
Partecipazioni	-	11.192
Attività materiali	-	(19)
Attività immateriali	-	11
Altre attività	30.207	466
	<b>30.207</b>	<b>11.650</b>
<b>Liquidità assorbita dall'incremento di</b>		
Partecipazioni	93.593	125
Attività materiali	(66)	(46)
Attività immateriali	(17)	(11)
Rimanenze immobiliari	(9.519)	(2.492)
Altre attività	(1.175)	(6.540)
	<b>82.817</b>	<b>(8.964)</b>
	<b>113.023</b>	<b>2.686</b>
<b>B - Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>		
<b>Attività di finanziamento</b>		
Patrimonio netto di terzi	142.692	1.133
	<b>142.692</b>	<b>1.133</b>
	<b>142.692</b>	<b>1.133</b>
<b>C - Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento</b>		
<b>D = (A+B+C) Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio</b>	<b>11.085</b>	<b>7.007</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio (E)	4.750	4.414
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio (D)	11.085	7.007
Liquidità finale (E +/- D)	<b>15.835</b>	<b>11.421</b>

## **Parte generale**

### **Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali**

A partire dall'esercizio 2005/2006 il bilancio consolidato del Gruppo viene redatto, ai sensi del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, secondo gli International Financial Reporting Standards (IFRS) e gli International Accounting Standards (IAS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali ai bilanci bancari, inoltre visto il Decreto legislativo 27 gennaio 1992, n. 87, recante attuazione della Direttiva 86/635/CEE, relativa ai conti annuali ed ai conti consolidati delle banche e degli altri istituti finanziari, e della Direttiva 89/117/CEE, relativa agli obblighi in materia di pubblicità dei documenti contabili delle succursali italiane di intermediari esteri, visto il Provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992, recante disposizioni in materia di bilancio degli enti finanziari, visto il Provvedimento della Banca d'Italia del 4 agosto 2000, visto il Provvedimento della Banca d'Italia del 14 febbraio 2006 e le relative Istruzioni per la redazione del bilancio per la redazione del bilancio degli intermediari finanziari iscritti nell'Elenco speciale, degli IMEL, delle SGR e delle SIM, e vista la Comunicazione della Banca d'Italia del 12 febbraio 2007 in materia di bilancio degli enti finanziari si riportano in seguito i principi generali di redazione.

### **Criteri di redazione del bilancio consolidato**

In conformità a quanto stabilito dallo IAS 27, la situazione patrimoniale ed economica consolidata comprende: a) la situazione al 30 giugno 2008 della Mittel S.p.A., società Capogruppo; b) le situazioni delle società controllate direttamente o indirettamente dalla Capogruppo, consolidate con il metodo integrale.

Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale anche se operanti in settori di attività dissimili da quello cui appartiene la Capogruppo, come previsto dai principi IAS/IFRS.

Il valore contabile delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento è eliminato contro le corrispondenti quote di patrimonio netto di queste, commisurate alla percentuale di possesso. Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce del patrimonio netto.

I rapporti patrimoniali ed economici tra le società incluse nell'area di consolidamento sono eliminati.

Gli utili emergenti da operazioni tra società consolidate, che non siano realizzati mediante operazioni con terzi, vengono eliminati per la quota di pertinenza del Gruppo.

Le società collegate, per le quali la capogruppo detiene direttamente o indirettamente una quota di capitale compresa tra il 20% e il 50% e su cui il gruppo non esercita un'influenza notevole, sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

Il metodo del patrimonio netto prevede l'iscrizione iniziale della partecipazione al costo ed il suo successivo adeguamento sulla base della quota di pertinenza nel patrimonio netto della partecipata. Le differenze tra il valore di carico della partecipazione ed il patrimonio netto della partecipata sono incluse nel valore contabile della partecipata. Il pro quota dei risultati di esercizio della partecipata è rilevato in specifica voce del conto economico consolidato. Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento. Qualora il valore recuperabile risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata nel conto economico.

Se una società collegata utilizza principi contabili diversi quelli impiegati dalla partecipante vengono apportate opportune rettifiche per uniformare i principi contabili della società collegata a quelli della partecipante.

Nel caso in cui, la data di chiusura del bilancio di una società collegata utilizzato per l'applicazione del metodo del patrimonio netto differisca da quella della Capogruppo, la differenza fra le due date non risulta superiore a tre mesi.

Le imprese controllate escluse dall'area di consolidamento e le collegate non valutate ad equity sono valutate secondo i criteri indicati dallo IAS 39.

## Area di consolidamento

Nel prospetto che segue sono elencate le partecipazioni in società controllate e collegate e i metodi di consolidamento applicati nella presente relazione trimestrale.

Denominazione/Ragione sociale	% diretta	% indiretta	settore	Metodo di consolidamento
<b>Capogruppo:</b>				
Mittel S.p.A. (Milano – Italia)			holding di partecipaz.	Integrale
<b>Società controllate dirette:</b>				
Mittel Generale Investimenti S.p.A. (Milano – Italia)	100,00%	-	finanziaria	Integrale
Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (Milano – Italia)	100,00%	-	holding di partecipaz.	Integrale
Mittel Private Equity S.p.A. (Milano – Italia)	51,00%	-	holding di partecipaz.	Integrale
Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (Milano – Italia)	49,00%	-	Immobiliare	Integrale
Holding Partecipazione Nautica - HPN S.r.l. (Milano – Italia)	100,00%	-	holding di partecipaz.	Integrale
Mittel Corporate Finance S.p.A. (Milano – Italia)	100,00%	-	Società di servizi	Integrale
<b>Società collegate dirette:</b>				
Chase Mittel Capital Holding II NV	27,55%	-	holding finanziaria	Metodo del patrimonio netto
Tethys S.p.A. (Milano – Italia)	34,00%	-	holding di partecipaz.	Metodo del patrimonio netto
<b>Società controllate indirette:</b>				
<i>- tramite Mittel Corporate Finance S.p.A.</i>				
ECPI S.r.l. (Milano – Italia)	100,00%		Società di servizi	Integrale
ECP International S.A. (Lussemburgo)	100,00%		Società di servizi	Integrale
<i>- tramite Mittel Generale Investimenti S.p.A.</i>				
Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (Milano – Italia)	51,00%		Immobiliare	Integrale
Ma-Tra Fiduciaria S.r.l. (Milano – Italia)	81,00%		Fiduciaria	Integrale
CAD Immobiliare S.r.l. (Milano – Italia)	5,00%		Immobiliare	Integrale
Società Logistica Trentina S.r.l. (Trento – Italia)	81,00%		Immobiliare	Integrale
<i>- tramite Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.</i>				
Livia S.r.l. (Milano – Italia)	60,00%		Immobiliare	Integrale
Spinone S.r.l. (Milano – Italia)	100,00%		Immobiliare	Integrale
CAD Immobiliare S.r.l. (Milano – Italia)	95,00%		Immobiliare	Integrale
Esse Ventuno S.r.l. (Milano – Italia)	90,00%		Immobiliare	Integrale
Gamma Uno S.r.l. (Milano – Italia)	100,00%		Immobiliare	Integrale
Gamma Tre S.r.l. (Milano – Italia)	80,00%		Immobiliare	Integrale
Breme S.r.l. (Milano – Italia)	60,00%		Immobiliare	Integrale
Prisca S.r.l. (Milano – Italia)	51,00%		Immobiliare	Integrale
Fede S.r.l. (Milano – Italia)	51,00%		Immobiliare	Integrale
Immobiliare Volta Marconi S.r.l. (Milano – Italia)	51,00%		Immobiliare	Integrale
Iniziative Nord Milano S.r.l. (Milano – Italia)	50,00%		Immobiliare	Metodo del patrimonio netto
Liberata S.r.l. (Milano – Italia)	50,00%		Immobiliare	Metodo del patrimonio netto
<b>Società collegate indirette:</b>				
<i>- tramite Mittel Corporate Finance S.p.A.</i>				
Castello SGR S.p.A. (Milano – Italia)	20,00%		Gestione del Risparmio	Metodo del patrimonio netto
<i>- tramite Mittel Generale Investimenti S.p.A.</i>				
MIT.FIN S.p.A. (Milano – Italia)	30,00%		servizi finanziari	Metodo del patrimonio netto
<i>- tramite Mittel Private Equity S.p.A.</i>				
Brands Partners 2 S.r.l. (Milano – Italia)	36,00%		Holding di partecipaz.	Metodo del patrimonio netto
Progressio SGR S.p.A. (Trento – Italia)	40,00%		Gestione del Risparmio	Metodo del patrimonio netto

### Variazioni nell'area di consolidamento

Rispetto al bilancio redatto il 30 settembre 2008 sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento delle seguenti società controllate:

- Tethys S.p.A. detenuta al 100%, a far data dal 24 dicembre 2008, per effetto dell'aumento di capitale collegato all'acquisizione del Gruppo Hopa, la percentuale di detenzione è scesa al 34%.

- Breme S.r.l., società di nuova costituzione iscritta al Registro delle Imprese di Milano in data 6 ottobre 2008, entra nell'area di consolidato con il metodo integrale in quanto detenuta al 60% da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.;
- Brands Partners 2 S.r.l., società acquisita nel mese di ottobre 2008 da Mittel Private Equity S.p.A. che ne detiene il 36% e quindi consolidata all'interno del Gruppo Mittel con il metodo del patrimonio netto;
- Società Logistica Trentina S.r.l., società di nuova costituzione iscritta al Registro delle Imprese di Milano in data 4 novembre 2008, entra nell'area di consolidamento con il metodo integrale in quanto detenuta al 60% da Mittel Generale Investimenti S.p.A..

Al fine di fornire una adeguata informativa si riportano le informazioni sull'attivo netto dell'aggregazione aziendale derivante dall'acquisizione del controllo delle partecipazioni di E.Capital Partners S.p.A. in Mittel S.p.A. alla data di riferimento dell'11 settembre 2008 e della relativa determinazione dell'avviamento emergente nel bilancio consolidato del Gruppo Mittel.

Di seguito si riporta in dettaglio le attività nette acquisite (a valori contabili) e la determinazione dell'avviamento riconosciuto:

Valori in Migliaia di Euro

Attività non correnti	7.201	
Attività correnti	7.095	
<b>Totale attività</b>		<b>14.296</b>
Passività finanziarie	498	
Altre passività	1.114	
Passività non correnti	1.612	
Passività finanziarie	6.347	
Altre passività	2.818	
Passività correnti	9.165	
<b>Totale Passività</b>		<b>10.777</b>
<b>Attivo netto al 31 agosto 2008</b>		<b>3.519</b>
<b>Prezzo di acquisto:</b>		
Conferimento tramite azioni Mittel	17.721	
Costi direttamente imputabili all'operazione	685	
Corrispettivo con pagamento in contanti:		
<i>di cui:</i>		
Quota con regolamento a pronti	20.000	
Quota con regolamento differito	5.000	
<b>Totale costo dell'aggregazione aziendale</b>		<b>43.406</b>
<b>Avviamento</b>		<b>39.887</b>

Di seguito si riporta in dettaglio la liquidità utilizzata a fronte dell'acquisizione:

**Liquidità connessa all'acquisizione:**

Disponibilità liquide acquisite	2.194
Pagamenti effettuati	(20.000)
<b>Liquidità netta utilizzata</b>	<b>(17.806)</b>

In base al principio contabile IFRS3 la contabilizzazione iniziale di un'aggregazione aziendale richiede l'identificazione e la determinazione del fair value da assegnare alle attività, passività e passività potenziali identificabili dell'acquisizione e del costo dell'aggregazione. Ai fini del bilancio consolidato al 30 settembre 2008 e successiva relazione trimestrale al 31 dicembre 2008, la contabilizzazione iniziale dell'aggregazione aziendale relativa al Gruppo E. Capital Partners è stata determinata solo provvisoriamente in quanto allo stato attuale non sono ancora determinabili i fair value da assegnare ad attività, passività o passività potenziali dell'aggregazione. Il Gruppo Mittel prevede di rettificare tali valori provvisori in seguito al completamento della contabilizzazione iniziale dell'aggregazione in base ai relativi fair value di riferimento entro un termine di dodici mesi dalla data di acquisizione.

Pertanto non si è proceduto all'effettuazione dell'eventuale impairment test che verrà finalizzato entro la fine del prossimo esercizio successivamente alla contabilizzazione definitiva dell'aggregazione.

Si precisa che i valori contabili di riferimento dell'aggregazione aziendale corrispondono alle attività nette al 31 agosto 2008 in quanto non determinabili i valori alla data del perfezionamento dell'operazione avvenuta in data 11 settembre 2008, tenuto conto altresì della irrilevanza delle attività di E.Capital Partners dei primi 11 giorni di settembre 2008.

## **Principi contabili e criteri di valutazione adottati**

Di seguito sono descritti i principi contabili che sono stati adottati con riferimento alle principali voci patrimoniali dell'attivo e del passivo per la redazione del bilancio consolidato.

### **Cassa e disponibilità liquide**

La voce è relativa alle disponibilità liquide incluse nella cassa. Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti sono valutati al fair value, corrispondente al loro valore nominale.

### **Attività finanziarie detenute per la negoziazione**

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento, per i titoli di debito e per i contratti derivati. All'atto della rilevazione iniziale, le attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono rilevate al loro fair value che corrisponde normalmente al corrispettivo pagato senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che sono invece imputati direttamente a conto economico.

In questa categoria sono classificati i titoli di debito, i titoli di capitale acquisiti principalmente al fine di ottenere profitti nel breve periodo ed il valore positivo dei contratti derivati ad eccezione di quelli designati come strumenti di copertura.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono valorizzate al fair value, con rilevazione delle variazioni in contropartita a conto economico. Per la determinazione del fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate quotazioni di mercato. In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi generalmente accettati e che sono basati su dati rilevabili sul mercato, quali: metodi basati sulla valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili.

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi.

Gli utili e le perdite derivanti dalla variazione di fair value delle attività finanziarie sono rilevati nella voce Risultato netto dell'attività di negoziazione di conto economico.

In data 13 ottobre 2008 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 – “Strumenti finanziari: Rilevazione e Valutazione” e all'IFRS7 – “Strumenti derivati – Informazioni integrative” che consente, in particolari circostanze, di riclassificare certe attività finanziarie diverse dai derivati dalla categoria contabile “valutate al fair value attraverso il conto economico”. L'emendamento permette inoltre di trasferire prestiti e crediti dalla categoria contabile “disponibili per la vendita” alla categoria contabile “detenute fino a scadenza” se la società ha l'intenzione e la capacità di detenere tali strumenti per un determinato periodo futuro. L'emendamento è applicabile dal 1 luglio 2008. La società ha adottato tale emendamento apportando delle riclassifiche in esso contenute così come evidenziato nella relazione degli amministratori.

### **Attività finanziarie detenute sino alla scadenza**

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento. All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al loro fair value che corrisponde normalmente al corrispettivo pagato comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Se la rilevazione in questa categoria avviene per riclassificazione dalle Attività disponibili per la vendita, il fair value dell'attività alla data di riclassificazione viene assunto come nuovo costo ammortizzato dell'attività stessa.

Sono classificate nella presente categoria le attività finanziarie, non derivate, con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che si ha l'oggettiva intenzione e capacità di detenere sino a scadenza. Se in seguito ad un cambiamento di volontà o di capacità non risulta più appropriato mantenere un investimento come detenuto sino a scadenza, questo viene riclassificato tra le attività disponibili per la vendita.

Successivamente alla rilevazione iniziale, la valutazione delle attività finanziarie detenute sino alla scadenza è adeguata al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, rettificato per tenere in considerazione gli effetti derivanti da eventuali svalutazioni.

Il risultato derivante dall'applicazione di tale metodologia è imputato a conto economico nella voce Interessi attivi e proventi assimilati.

Gli utili e le perdite derivanti dalla cessione di queste attività sono imputati a conto economico nella voce Utili/perdite da cessione o riacquisto di attività finanziarie detenute sino a scadenza.

### **Attività finanziarie disponibili per la vendita**

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito o di capitale.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al loro fair value che corrisponde ai prezzi rilevati in mercati attivi e, per i titoli non quotati, su valutazione di terzi o su modelli interni di valutazione generalmente utilizzati nella pratica finanziaria.

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie non derivate che non sono classificate come Crediti, Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico o Attività finanziarie detenute sino alla scadenza.

In particolare, vengono incluse in questa voce le partecipazioni non gestite con finalità di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto, ed i titoli obbligazionari che non sono oggetto di attività di trading.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività disponibili per la vendita continuano ad essere valutate al fair value, con la rilevazione in una apposita riserva di patrimonio netto degli utili/perdite derivanti dalla variazione di fair value, ad accezione delle perdite per riduzione di valore. I titoli di capitale, per i quali non sia possibile determinare il fair value in maniera attendibile, sono mantenuti al costo, rettificato a fronte dell'accertamento di perdite per riduzione di valore.

La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore.

Le attività finanziarie vengono cancellate o quando vengono cedute trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad esse connesse.

Al momento della dismissione, gli effetti derivanti dall'utile o dalla perdita cumulati nella riserva relativa alle attività finanziarie disponibili per la vendita vengono riversati a conto economico nella voce Utili (perdite) da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita.

L'importo dell'eventuale svalutazione rilevata in seguito al test d'impairment è registrato nel conto economico come costo d'esercizio nella voce Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore vengono effettuate riprese di valore. Tali riprese sono imputate a patrimonio netto.

Qualora il fair value non risulti attendibilmente determinabile le attività finanziarie disponibili per la vendita sono mantenute al costo.

I dividendi e gli interessi relativi ad attività finanziarie disponibili per la vendita con variazione registrata nell'apposita riserva di patrimonio netto degli utili/perdite derivanti dalla variazione di fair value, vengono imputati a conto economico.

## Crediti

Nei crediti vengono classificate tutte le attività finanziarie non derivate con pagamenti fissi o determinabili che non siano quotate in un mercato attivo ad eccezione di:

- o quelle che si intende vendere immediatamente o a breve, che sono classificate come detenute per la negoziazione e quelle che al momento della rilevazione iniziale sono designate al fair value rilevato a conto economico;
- o quelle che al momento della rilevazione iniziale sono designate come disponibili per la vendita;
- o quelle per cui vi sia il rischio di non recuperare tutto l'investimento iniziale, non a causa del deterioramento del credito, che devono essere classificate come disponibili per la vendita.

Come consentito dall'emendamento allo IAS 39 approvato dallo IASB in data 13 ottobre 2008, possono essere riclassificati nella voce Crediti strumenti finanziari inizialmente classificati tra le attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico, con riferimento ai quali la società abbia l'intenzione e la capacità di mantenere l'investimento nel prevedibile futuro o fino alla scadenza.

La rilevazione iniziale dei crediti avviene nel momento in cui si acquisisce un diritto a ricevere il pagamento delle somme contrattualmente pattuite, e quindi al momento dell'erogazione. Il valore di iscrizione iniziale coincide con il fair value dell'attività, pari normalmente all'ammontare erogato, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo strumento e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo.

Nel caso in cui la rilevazione nella voce Crediti avvenga in seguito a riclassifica dalle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico, allora il fair value dell'attività alla data della riclassificazione rappresenta il valore di rilevazione iniziale.

Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione, al netto dei rimborsi di capitale, aumentato o diminuito delle rettifiche o riprese di valore e dell'ammortamento calcolato con il metodo del tasso di interesse effettivo.

Il tasso di interesse effettivo è il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interessi, all'ammontare erogato comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al credito.

Alla data di riferimento del bilancio, o situazione infrannuale, i crediti sono sottoposti ad impairment test, al fine di individuare eventuali obiettive evidenze che i crediti stessi abbiano subito riduzioni di valore.

Se sussistono evidenze obiettive che è stata sostenuta una perdita per deterioramento di crediti, l'importo della perdita viene misurato come la differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria. L'importo delle rettifiche viene rilevato a conto economico.

Il valore originario dei crediti è ripristinato, con imputazione a conto economico, negli esercizi successivi nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica.

Si precisa che la scomparsa di un mercato attivo dovuta al fatto che gli strumenti finanziari non sono più pubblicamente negoziati non è in sé evidenza di una riduzione di valore.

I crediti per i quali non sia stata individuata alcuna necessità di valutazione analitica sono sottoposti ad impairment collettivo, che permette di determinare la svalutazione, come prodotto tra la PD (Probability of Default) e la LGD (Loss Given Default). I parametri PD e LGD sono determinati sulla base di indicatori e dati statistici pubblicati sulla Base Informativa Pubblica e sulle Circolari di Banca d'Italia.

Le rettifiche di valore determinate collettivamente e le eventuali riprese di valore sono imputate a conto economico.

I crediti vengono cancellati dall'attivo solo se (i) i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività finanziarie scadono o (ii) la Società trasferisce tutti i rischi e i benefici connessi con le attività finanziarie.

Qualora non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, i crediti sono cancellati nel caso in cui non sia mantenuto alcun tipo di controllo sugli stessi. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento nel Bilancio dei crediti in misura pari al

coinvolgimento residuo (continuing involvement). Il valore del coinvolgimento residuo nei crediti trasferiti corrisponde alla misura in cui la Società è esposta alla variazione del valore dei crediti stessi.

## **Derivati di copertura**

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

- o copertura di fair value, volta a neutralizzare l'esposizione alla variazione del fair value di una posta di bilancio;
- o copertura di flussi finanziari, volta a neutralizzare l'esposizione alle variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste del bilancio.

Affinché sia efficace la copertura deve essere effettuata con una controparte esterna al Gruppo. I derivati di copertura sono valutati al fair value; in particolare:

- o per gli strumenti di copertura vengono seguite le regole stabilite al riguardo dallo IAS 39 in relazione a quanto prescritto per il "Fair Value Hedges". Si tratta di strumenti di copertura aventi l'obiettivo di coprire l'esposizione a variazioni di fair value relativi alle attività finanziarie disponibili per la vendita, derivanti in particolare dai rischi associati alla variabilità del valore delle partecipazioni di merchant banking. L'utile o la perdita risultante dalla rimisurazione dello strumento di copertura al fair value (valore equo), per uno strumento derivato di copertura viene rilevato nel conto economico. L'utile o la perdita sull'elemento coperto attribuibile al rischio coperto rettifica il valore contabile dell'elemento coperto venendo rilevato immediatamente nel conto economico, anche se l'elemento coperto è altrimenti valutato al costo. Come prescritto dallo IAS 39, la rilevazione dell'utile o della perdita attribuibile al rischio coperto nel conto economico si applica anche se l'elemento coperto è un'attività finanziaria disponibile per la vendita;
- o nel caso di copertura di flussi finanziari, le variazioni di fair value sono imputate a patrimonio netto per la quota efficace della copertura e a conto economico solo quando, con riferimento alla posta coperta, si manifesti la variazione dei flussi di cassa da compensare.

Lo strumento derivato può essere considerato di copertura se esiste documentazione formalizzata circa la relazione univoca con l'elemento coperto e se questa risulti efficace nel momento in cui la copertura abbia avuto inizio e, prospetticamente, lungo la vita della stessa.

## **Partecipazioni**

La voce include i possessi, detenuti in:

- o società collegate, iscritte in base al metodo del patrimonio netto. Si considerano collegate le società di cui si detiene almeno il 20% dei diritti di voto e quelle le cui entità partecipative (comunque superiori al 10%) assicurino influenza nella governance;
- o società soggette a controllo congiunto, anch'esse iscritte in base al metodo del patrimonio netto;
- o altre partecipazioni di esiguo valore, mantenute al costo..

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto redatto in base ai principi contabili internazionali. Secondo tale metodo, le partecipazioni nelle imprese collegate sono rilevate nello stato patrimoniale al costo, rettificato per le variazioni successive all'acquisizione nelle attività nette delle collegate al netto di eventuali perdite di valore delle singole partecipazioni. L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto la percentuale spettante al Gruppo del valore corrente delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata alla data di acquisizione è riconosciuto come avviamento.

L'avviamento è incluso nel valore di carico dell'investimento ed è assoggettato a test di impairment. Il minor valore del costo di acquisizione rispetto alla percentuale di spettanza del Gruppo del fair value delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata alla data di acquisizione è accreditata nel conto economico nell'esercizio dell'acquisizione. Con riferimento alle operazioni intercorse fra un'impresa del Gruppo e una collegata, gli utili e le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nella collegata, ad eccezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dell'attività trasferita.

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla

stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare incluso il valore di dismissione finale dell'investimento.

Qualora il valore di recupero risultasse inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a conto economico. Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico.

### **Attività materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene.

Le spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri, vengono imputate ad incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

Le attività materiali comprendono gli immobili strumentali, gli impianti, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo.

Si tratta di attività materiali detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi, per essere affittate a terzi, o per scopi amministrativi e che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti accumulati e le perdite di valore.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti.

I terreni non sono assoggettati ad ammortamento in quanto ripetuti a vita utile indefinita.

Ad ogni chiusura di bilancio deve essere verificata la presenza di eventuali segnali di impairment, ovvero di indicazioni che dimostrino che un'attività possa aver subito una perdita di valore.

In caso di presenza dei segnali suddetti, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite ed il suo valore di recupero, pari al minore tra il fair value, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico. Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si dà luogo ad una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

Un'immobilizzazione materiale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione.

### **Attività immateriali**

Le attività immateriali sono attività non monetarie, identificabili e prive di consistenza fisica, possedute per essere utilizzate in un periodo pluriennale o indefinito. Sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori solo se è probabile che i futuri benefici economici attribuibili all'attività si realizzino e se il costo dell'attività stessa può essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

Il costo delle immobilizzazioni immateriali è ammortizzato a quote costanti sulla base della relativa vita utile. Qualora la vita utile sia indefinita non si procede all'ammortamento, ma solamente alla periodica verifica dell'adeguatezza del valore di iscrizione delle immobilizzazioni. Le attività immateriali originate da software sviluppato internamente ed acquisito da terzi sono ammortizzate in quote costanti a decorrere dall'ultimazione ed entrata in funzione delle applicazioni in base alla relativa vita utile. Ad ogni chiusura di bilancio, in presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività.

L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

Un'immobilizzazione immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri.

L'avviamento può essere iscritto qualora sia rappresentativo delle capacità reddituali future della società partecipata. Ad ogni chiusura contabile viene effettuato un test di verifica del valore dell'avviamento. L'eventuale riduzione di valore è determinata sulla base della differenza tra il valore di iscrizione dell'avviamento ed il suo valore di realizzo, pari al maggiore tra il fair value dell'unità generatrice di flussi finanziari, al netto degli eventuali costi di vendita, e l'eventuale relativo valore d'uso.

### **Attività non correnti possedute per la vendita**

Le attività non correnti possedute per la vendita sono valutate al minore tra il loro precedente valore netto di carico e il valore di mercato al netto dei costi di vendita. Le attività non correnti sono classificate come possedute per la vendita quando si prevede che il loro valore di carico verrà recuperato mediante un'operazione di cessione anziché il loro utilizzo nell'attività operativa dell'impresa. Questa condizione è rispettata solamente quando la vendita è considerata altamente probabile, l'attività è disponibile per un'immediata vendita nelle sue condizioni attuali. A tal fine la Direzione deve essere impegnata per la vendita, che dovrebbe concludersi entro 12 mesi dalla data di classificazione di tale voce.

### **Cancellazione di attività e passività finanziarie**

#### *Attività finanziarie*

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- la società conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- la società ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui la società abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio della società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che la società potrebbe essere tenuta a corrispondere.

#### *Passività finanziarie*

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato od adempiuto.

### **Rimanenze immobiliari**

Sono classificati nella voce in oggetto i terreni, gli immobili in costruzione e gli immobili ultimati destinati alla vendita.

L'iscrizione iniziale delle rimanenze immobiliari avviene al momento del sostenimento dei costi direttamente imputabili alla commessa in costruzione. All'atto della rilevazione iniziale, le rimanenze immobiliari sono valutate al costo, aumentato delle spese incrementative e degli oneri finanziari sostenuti.

Il rilascio delle rimanenze immobiliari a conto economico avviene proporzionalmente e contestualmente alla cessione degli immobili o di parti di essi.

Durante le prime fasi della commessa, non essendosi verificate vendite, il risultato della stessa non può essere stimato con attendibilità, quindi sono rilevati ricavi nelle variazioni delle rimanenze nei limiti dei costi sostenuti che ci si attende saranno recuperati. Al momento della cessione degli immobili o di parti di essi, vengono rilevati gli effettivi costi di commessa (sostenuti e preventivati) per i millesimi ceduti, con il rilascio delle rimanenze immobiliari a conto economico nelle variazioni delle rimanenze. Solo in questo momento emerge contabilmente il margine della commessa, proporzionalmente alla parte ceduta.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le rimanenze immobiliari continuano ad essere valutate al costo, aumentato delle spese incrementative e degli oneri finanziari.

Le rimanenze immobiliari sono costituite da terreni, immobili in costruzione-ristrutturazione e immobili ultimati in vendita. Gli immobili in costruzione e/o in corso di ristrutturazione, sono valutati al costo, aumentato delle spese incrementative e degli oneri finanziari capitalizzabili.

## **Debiti**

La prima iscrizione di tali passività finanziarie avviene all'atto della sottoscrizione del contratto, che coincide con il momento della ricezione delle somme raccolte.

La prima iscrizione è effettuata sulla base del fair value delle passività, normalmente pari all'ammontare incassato od al prezzo di emissione, aumentato degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista e non rimborsati alla controparte creditrice. Sono esclusi i costi interni di carattere amministrativo.

Le voci debiti verso banche, debiti verso clientela e debiti verso enti finanziari comprendono le varie forme di provvista, sia bancaria che nei confronti della clientela.

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo.

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte.

## **Passività finanziarie di negoziazione**

L'iscrizione iniziale delle passività finanziarie avviene alla data di regolamento sia per i titoli di debito che per i contratti derivati.

All'atto della rilevazione iniziale, le passività finanziarie detenute per la negoziazione vengono rilevate al loro fair value che corrisponde normalmente al corrispettivo incassato senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che sono invece imputati direttamente a conto economico.

In questa categoria sono classificati i titoli di debito ed il valore negativo dei contratti derivati ad eccezione di quelli designati come strumenti di copertura.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le passività finanziarie detenute per la negoziazione sono valorizzate al fair value, con rilevazione delle variazioni in contropartita a conto economico.

Per la determinazione del fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate quotazioni di mercato. In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi generalmente accettati e che sono basati su dati rilevabili sul mercato, quali: metodi basati sulla valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, attualizzazione di flussi di cassa futuri, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili.

Le passività finanziarie vengono cancellate quando risultano scadute od estinte anche a fronte di acquisti di pari titoli. La differenza tra valore contabile della passività e l'ammontare pagato per acquistarla viene registrato a conto economico.

Gli utili e le perdite derivanti dalla variazione di fair value delle passività finanziarie sono rilevati nella voce risultato netto dell'attività di negoziazione di conto economico.

## **Operazioni in valuta**

Le operazioni in valuta estera sono registrate, al momento della rilevazione iniziale, in divisa di conto, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Ad ogni chiusura di bilancio le poste di bilancio in valuta estera vengono valorizzate come segue:

- le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura;
- le poste non monetarie valutate al costo storico sono convertite al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione;
- le poste non monetarie valutate al fair value sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di chiusura.

Le differenze di cambio che derivano dalla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali, o di conversione del bilancio precedente, sono rilevate nel conto economico dell'esercizio in cui sorgono.

Quando un utile o una perdita relativi ad un elemento non monetario sono rilevati a patrimonio netto, la differenza cambio relativa a tale elemento è rilevata anch'essa a patrimonio. Per contro, quando un utile o una perdita sono rilevati a conto economico, è rilevata in conto economico anche la relativa differenza cambio.

### **Fiscalità corrente e differita**

Sono rilevati gli effetti relativi alle imposte correnti e differite calcolate nel rispetto della legislazione fiscale nazionale in base al criterio della competenza economica, coerentemente con le modalità di rilevazione in bilancio dei costi e ricavi che le hanno generate, applicando le aliquote di imposta vigenti.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci addebitate od accreditate direttamente a patrimonio netto.

L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito.

In particolare la fiscalità corrente accoglie il saldo netto tra le passività correnti dell'esercizio e le attività fiscali correnti rappresentate dagli acconti e dagli altri crediti d'imposta per ritenute d'acconto subite.

Le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee – senza limiti temporali – tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità della società interessata o del complesso delle società aderenti, per effetto dell'esercizio dell'opzione relativa al "consolidato fiscale", di generare con continuità redditi imponibili positivi.

Le imposte anticipate e quelle differite vengono contabilizzate a livello patrimoniale operando le compensazioni a livello di medesima imposta e per ciascun esercizio tenendo conto del profilo temporale di rientro previsto.

Negli esercizi in cui le differenze temporanee deducibili risultano superiori alle differenze temporanee tassabili, le relative imposte anticipate sono iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale tra le attività fiscali differite. Per contro, negli esercizi in cui le differenze temporanee tassabili risultano superiori alle differenze temporanee deducibili, le relative imposte differite sono iscritte nel passivo dello stato patrimoniale tra le passività fiscali differite.

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite vengono sistematicamente valutate per tenere conto di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote sia di eventuali diverse situazioni soggettive delle società del Gruppo. La consistenza del fondo imposte viene inoltre adeguata per far fronte agli oneri che potrebbero derivare da accertamenti già notificati o comunque da contenziosi in essere con le autorità fiscali.

In relazione al consolidato fiscale, tra la Capogruppo Mittel S.p.A. e le sue controllate dirette ed indirette è stato stipulato, per il triennio 2007/2008 2008/2009 2009/2010, un contratto che regola i flussi compensativi relativi ai trasferimenti di utili e perdite fiscali. Tali flussi sono determinati applicando agli imponibili fiscali delle società aderenti l'aliquota IRES in vigore. Per le società con perdite fiscali, il flusso compensativo, calcolato come sopra, è riconosciuto dalla consolidante alla consolidata a condizione che e nella misura in

cui la consolidata stessa, nel caso di non adesione al consolidato fiscale, avrebbe potuto utilizzare le perdite entro il quinquennio previsto dalla legge. I flussi compensativi così determinati sono contabilizzati come crediti e debiti nei confronti delle società aderenti al consolidato fiscale, classificate nelle Altre attività e nelle Altre passività, in contropartita della voce Imposte sul reddito.

### **Fondo per rischi ed oneri**

Gli accantonamenti al fondo per rischi ed oneri vengono effettuati esclusivamente quando:

- esiste un'obbligazione attuale (legale o implicita) quale risultato di un evento passato;
- è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere l'obbligazione;
- può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati. L'accantonamento al fondo è rilevato a conto economico. A conto economico sono rilevati anche gli interessi passivi maturati sui fondi che sono stati oggetto di attualizzazione.

Gli "altri fondi" comprendono eventualmente gli stanziamenti a fronte delle perdite presunte sulle cause passive, incluse le eventuali azioni revocatorie; gli esborsi stimati a fronte di reclami della clientela su attività; altri eventuali esborsi stimati a fronte di obbligazioni legali o implicite esistenti alla chiusura dell'esercizio.

### **Azioni proprie**

Le azioni proprie detenute sono portate in riduzione del patrimonio netto. Analogamente, il costo originario delle stesse e gli utili o le perdite derivanti dalla loro successiva vendita sono rilevati come movimenti del patrimonio netto.

### **Benefici ai dipendenti**

La voce Trattamento di fine rapporto comprende gli stanziamenti contabilizzati in base al principio internazionale IAS 19 "Benefici ai dipendenti" rilevati sulla base di valutazioni effettuate alla fine di ogni esercizio da parte di attuari indipendenti. La passività iscritta nello stato patrimoniale rappresenta il valore attuale dell'obbligazione erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio.

Ai fini dell'attualizzazione, la società non ha adottato il "metodo del corridoio" ma utilizza il metodo della proiezione unitaria del credito che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati interamente nel periodo in cui sorgono e sono iscritti direttamente a conto economico.

### **Garanzie finanziarie**

Le garanzie finanziarie rilasciate sono iscritte inizialmente al fair value. Se la garanzia finanziaria è stata emessa nell'ambito di un'operazione a condizioni di mercato ad un soggetto terzo al Gruppo il fair value iniziale coincide con il compenso pattuito, a meno di un'evidenza del contrario. Successivamente il valore della garanzia è pari al maggiore fra: (I) l'ammontare determinato in accordo allo IAS 37; (II) l'ammontare contabilizzato inizialmente rideterminato in accordo alla metodologia del cumulative amortisation recognised (IAS 18). Le garanzie ricevute, eluse dall'ambito di applicazione dello IAS 39 e dello IFRS 4 sono contabilizzate in accordo con i paragrafi 10-12 dello IAS 8, ossia mediante l'iscrizione del relativo costo a conto economico.

### **Garanzie finanziarie**

Le garanzie finanziarie rilasciate sono iscritte inizialmente al fair value. Se la garanzia finanziaria è stata emessa nell'ambito di un'operazione a condizioni di mercato ad un soggetto terzo al Gruppo il fair value iniziale coincide con il compenso pattuito, a meno di un'evidenza del contrario. Successivamente il valore

della garanzia è pari al maggiore fra: (I) l'ammontare determinato in accordo allo IAS 37; (II) l'ammontare contabilizzato inizialmente rideterminato in accordo alla metodologia del cumulative amortisation recognised (IAS 18). Le garanzie ricevute, eluse dall'ambito di applicazione dello IAS 39 e dello IFRS 4 sono contabilizzate in accordo con i paragrafi 10–12 dello IAS 8, ossia mediante l'iscrizione del relativo costo a conto economico.

### **Altre informazioni**

I ricavi sono riconosciuti quando sono percepiti o comunque quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificabili in modo attendibile, in particolare:

- gli interessi sono riconosciuti pro-rata temporis sulla base del tasso d'interesse contrattuale o di quello effettivo nel caso di applicazione del costo ammortizzato;
- le commissioni per ricavi da servizi sono iscritte sulla base dell'esistenza di accordi contrattuali, nel periodo in cui i servizi stessi sono stati prestati;
- i dividendi sono rilevati a conto economico nel momento in cui sorge il credito, generalmente coincidente con la deliberata di distribuzione.

### **Modifica dei saldi**

Alcuni dettagli di Nota Integrativa dell'esercizio precedente, sono stati opportunamente riclassificati al fine di renderli omogenei ai medesimi dettagli dell'esercizio al 30.09.2008

### **Nuovi principi contabili**

In data 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 8 – “Segmenti Operativi” che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 – “Informativa di settore”. Il nuovo principio contabile richiede alla società di basare l'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. Alla data di emissione della presente relazione annuale, non è ancora stato concluso il processo di omologazione del principio da parte degli organi competenti dell'Unione Europea e il Gruppo sta valutando gli effetti che potrebbero derivare dall'adozione di tale principio.

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 – “Oneri finanziari” che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un sostanziale periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Il principio sarà applicabile in modo prospettico agli oneri finanziari relativi ai beni capitalizzati a partire dal 1° gennaio 2009. Alla data di emissione della presente relazione annuale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio. In data 5 luglio 2007 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 14 sullo IAS 19 – “Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura” che sarà applicabile dal 1° gennaio 2008. L'interpretazione fornisce le linee guida generali su come determinare l'ammontare limite stabilito dallo IAS 19 per il riconoscimento delle attività a servizio dei piani e fornisce una spiegazione circa gli effetti contabili causati dalla presenza di una clausola di copertura minima del piano. Alla data di emissione della presente relazione annuale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale interpretazione.

Si ricorda infine che nel corso del 2006 e nel corso del primo semestre 2007 è stata emessa la seguente interpretazioni che disciplina fattispecie e casistiche non presenti all'interno della Società:

- IFRIC 13 – “Customer Loyalty Programmes” (applicabile dal 1° gennaio 2009).

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato

### Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

	31/12/2008	30/09/2008
a) Cassa	3	7
b) Depositi liberi presso banche centrali	0	0
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>7</b>

### Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20

I titoli di proprietà della Società sono classificati in bilancio nel seguente modo:

	31/12/2008	30/09/2008
Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari	11.346	18.742
Strumenti finanziari derivati	5	7
<b>Totale</b>	<b>11.351</b>	<b>18.749</b>

#### Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari

	31/12/2008		30/09/2008	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	8.781	0	16.848	0
2. Titoli di capitale	2.565	0	1.894	0
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
5. Altre attività	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
6.1 rilevate per intero	0	0	0	0
6.2 rilevate parzialmente	0	0	0	0
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>11.346</b>	<b>0</b>	<b>18.742</b>	<b>0</b>

#### Strumenti finanziari derivati

	Tassi di interessi	Valute e oro	Titoli di capitale	Altri	Totale 31/12/2008	Totale 30/09/2008
<b>1. Quotati</b>	0	0	0	0	0	0
- future	0	0	0	0	0	0
- contratti a termine	0	0	0	0	0	0
- fra	0	0	0	0	0	0
- swap	0	0	0	0	0	0
-opzioni acquistate	0	0	0	0	0	0
-altri	0	0	0	0	0	0
<b>Altri Derivati</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Non quotati</b>	0	0	5	0	5	7
- contratti a termine	0	0	0	0	0	0
- fra	0	0	0	0	0	0
- swap	0	0	0	0	0	7
-opzioni acquistate	0	0	5	0	5	0
-altri	0	0	0	0	0	0
<b>Altri Derivati</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>7</b>
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>7</b>

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

	31/12/2008		30/09/2008	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>8.781</b>	<b>0</b>	<b>16.848</b>	<b>0</b>
a) Enti pubb.	510	0	1.535	0
b) Banche	1.705	0	1.704	0
c) Enti finanziari	6.415	0	13.460	0
d) Altri emittenti	151	0	149	0
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>2.565</b>	<b>0</b>	<b>1.894</b>	<b>0</b>
a) Banche	0	0	0	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	2.565	0	1.894	0
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>5. Altre attività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>6. Attività cedute non cancellate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>7. Attività deteriorate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Banche	0	0	0	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>8. Strumenti derivati</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
a) Banche	0	0	0	0
b) Clientela	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	5	0	7
<b>Totale</b>	<b>11.346</b>	<b>5</b>	<b>18.742</b>	<b>7</b>

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: variazioni annue

Variazioni / Tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Strumenti finanziari derivati	Totale 31/12/2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>16.848</b>	<b>1.894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>18.749</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>3.238</b>	<b>5.449</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>8.692</b>
B.1 Acquisti	2.969	5.269	0	0	0	0	5	8.243
B.2 Variazioni positive di fair value	100	91	0	0	0	0	0	191
B.3 Altre variazioni	169	89	0	0	0	0	0	258
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-11.305</b>	<b>-4.778</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>-16.090</b>
C.1 Vendite	-8.964	-4.394	0	0	0	0	0	-13.358
C.2 Rimborsi	-1.644	0	0	0	0	0	0	-1.644
C.3 Variazioni negative di fair value	-106	-277	0	0	0	0	0	-383
C.4 Altre variazioni	-591	-107	0	0	0	0	-7	-705
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>8.781</b>	<b>2.565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>11.351</b>

## Attività finanziarie disponibile per la vendita - Voce 40

Composizione della voce 40: " Attività finanziarie disponibili per la vendita"

	31/12/2008		30/09/2008	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	0	205	0	205
2. Titoli di capitale	128.600	91.168	152.782	90.276
3. Quote di O.I.C.R.	0	11.328	0	5.506
4. Finanziamenti	0	0	0	0
5. Altre attività	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
6.1 Rilevate per intero	0	0	0	0
6.2 Rilevate parzialmente	0	0	0	0
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>128.600</b>	<b>102.701</b>	<b>152.782</b>	<b>95.987</b>

Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

	31/12/2008		30/09/2008	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>0</b>	<b>205</b>	<b>0</b>	<b>205</b>
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	205	0	205
d) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>128.600</b>	<b>91.168</b>	<b>152.782</b>	<b>90.276</b>
a) Banche	106.186	0	123.593	0
b) Enti finanziari	0	3.921	0	3.028
c) Altri emittenti	22.414	87.247	29.189	87.248
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>0</b>	<b>11.328</b>	<b>0</b>	<b>5.506</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubb.	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>5. Altre attività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>6. Attività cedute non cancellate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>7. Attività deteriorate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Banche	0	0	0	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>128.600</b>	<b>102.701</b>	<b>152.782</b>	<b>95.987</b>

Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale - altre	Quote di O.I.C.R.	Finanz.	Altre Attività	Attività deteriorate	Totale 31/12/2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>205</b>	<b>243.058</b>	<b>5.506</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>248.769</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>893</b>	<b>5.822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.715</b>
B.1 Acquisti	0	893	0	0	0	0	893
B.2 Variazioni positive di fair value	0	0	3.122	0	0	0	3.122
B.3 Riprese di valore	0	0	0	0	0	0	0
- Riprese di valore a conto economico	0	0	0	0	0	0	0
- Riprese di valore a patrimonio netto	0	0	0	0	0	0	0
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	0	0	0	0	0	0	0
B.5 Altre variazioni	0	0	2.700	0	0	0	2.700
<b>C. Diminuzione</b>	<b>0</b>	<b>-24.183</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-24.183</b>
C.1 Vendite	0	0	0	0	0	0	0
C.2 Rimborsi	0	0	0	0	0	0	0
C.3 Variazioni negative di fair value	0	-24.183	0	0	0	0	-24.183
C.4 Rettifiche di valore	0	0	0	0	0	0	0
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	0	0	0	0	0	0	0
C.6 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>205</b>	<b>219.768</b>	<b>11.328</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>231.301</b>

**Crediti – Voce 60**

Il dettaglio della voce crediti è il seguente:

	31/12/2008	30/09/2008
Crediti verso banche	15.832	4.742
Crediti verso enti finanziari	17.503	18.682
Crediti verso clientela	270.060	149.822
<b>Totale</b>	<b>303.395</b>	<b>173.246</b>

Crediti verso banche

	31/12/2008	30/09/2008
1. Depositi e conti correnti	12.237	4.432
2. Pronti contro termine	0	261
3. Finanziamenti	0	0
3.1 da leasing finanziario	0	0
3.2 da attività di factoring	0	0
- crediti verso cedenti	0	0
- crediti verso debitori ceduti	0	0
3.3 altri finanziamenti	0	0
4. Titoli di debito	0	0
5. Altre attività	3.595	49
6. Attività cedute non cancellate	0	0
6.1 rilevate per intero	0	0
6.2 rilevate parzialmente	0	0
7. Attività deteriorate	0	0

7.1 da leasing finanziario	0	0
7.2 da attività di factoring	0	0
7.3 altri finanziamenti	0	0
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>15.832</b>	<b>4.742</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>15.832</b>	<b>4.742</b>

Crediti verso enti finanziari

Composizione	31/12/2008	30/09/2008
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	0
2.1 da leasing finanziario	0	0
2.2 da attività di factoring	0	0
- crediti verso cedenti	0	0
- crediti verso debitori ceduti	0	0
2.3 altri finanziamenti	874	0
3. Titoli	0	0
4. Altre attività	16.629	18.682
5. Attività cedute non cancellate	0	0
5.1 rilevate per intero	0	0
5.2 rilevate parzialmente	0	0
6. Attività deteriorate	0	0
6.1 da leasing finanziario	0	0
6.2 da attività di factoring	0	0
6.3 altri finanziamenti	0	0
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>17.503</b>	<b>18.682</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>17.503</b>	<b>18.682</b>

Crediti verso clientela

	31/12/2008	30/09/2008
1. Leasing finanziario	0	0
1.1 Crediti per beni concessi in leasing finanziario	0	0
<i>di cui: senza opzione finale d'acquisto</i>	0	0
1.2 Altri crediti (da specificare)	0	0
2. Factoring	0	0
- crediti verso cedenti	0	0
- crediti verso debitori ceduti	0	0
3. Crediti al consumo (incluse carte revolving)	0	0
4. Carte di credito	0	0
5. Finanziamenti	247.599	137.262
<i>di cui: da escussione di garanzie e impegni</i>	0	0
6. Titoli di debito	6.581	6.659
7. Altre attività	15.880	5.901
8. Attività cedute non cancellate	0	0
8.1 Rilevate per intero	0	0
8.2 Rilevate parzialmente	0	0
9. Attività deteriorate	0	0
- Leasing finanziario	0	0
- Factoring	0	0
- Credito al consumo (incluse carte revolving)	0	0
- Carte di credito	0	0
- Altri finanziamenti	0	0
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>270.060</b>	<b>149.822</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>270.060</b>	<b>149.822</b>

## Derivati di copertura – Voce 70

Composizione della voce 70 " Derivati di copertura": strumenti derivati, distinti per tipologia di contratti e di attività sottostanti

Tipologie / Sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale 31/12/2008
<b>A. Quotati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Future	0	0	0	0	0	0
- Contratti a termine	0	0	0	0	0	0
- FRA	0	0	0	0	0	0
- Swap	0	0	0	0	0	0
- Opzioni acquistate	0	0	0	0	0	0
- Altro	0	0	0	0	0	0
<b>2. Altri Derivati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale A.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. Non quotati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.432</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.432</b>
- Contratti a termine	0	0	0	0	0	0
- FRA	0	0	0	0	0	0
- Swap	0	0	0	0	0	0
- Opzioni acquistate	0	0	9.432	0	0	9.432
- Altro	0	0	0	0	0	0
<b>2. Altri Derivati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale B.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.432</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.432</b>
<b>Totale A+B</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.432</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.432</b>

"Derivati di copertura": portafogli coperti e tipologia di copertura

Operazioni / Tipo di copertura	Fair Value					Flussi Finanziari		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0	9.432	0	0	0	0
2. Crediti verso banche	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Crediti verso enti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Crediti verso clientela	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Portafoglio						0		0
<b>Totale attività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.432</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Debiti verso banche	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Debiti verso clientela	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Titoli in circolazione	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Portafoglio						0		0
<b>Totale passività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Partecipazioni – Voce 90

Partecipazioni: variazioni annue

	31/12/2008	30/09/2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>2.383</b>	<b>43.931</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>20.214</b>	<b>13.460</b>
B.1 Acquisti	20.195	6
B.2 Riprese di valore	0	0
B.3 Rivalutazioni	0	0
B.4 Altre variazioni	19	13.454
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-46</b>	<b>-55.008</b>
C.1 Vendite	0	-19.446
C.2 Rettifiche di valore	0	0
C.3 Altre variazioni	-46	-35.562
<b>D. Rimanenze totali</b>	<b>22.551</b>	<b>2.383</b>

## Attività materiali – Voce 100

Composizione della voce 100: " Attività materiali"

Voci / Valutazioni	31/12/2008		30/09/2008	
	Valutate al costo	Valutate al fair value o rivalutate	Valutate al costo	Valutate al fair value o rivalutate
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà	<b>2.507</b>	<b>0</b>	<b>2.500</b>	<b>0</b>
a) terreni	84	0	84	0
b) fabbricati	1.889	0	1.910	0
c) mobili	266	0	277	0
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	268	0	229	0
1.2 acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	0	0	0	0
c) mobili	0	0	0	0
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	0	0	0	0
<b>Totale 1.</b>	<b>2.507</b>	<b>0</b>	<b>2.500</b>	<b>0</b>
2. Attività riferibili al leasing finanziario				
2.1 beni inoptati	0	0	0	0
2.2 beni ritirati a seguito di risoluzione	0	0	0	0
2.3 altri beni	0	0	0	0
<b>Totale 2.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3. Attività detenute a scopo di investimento	0	0	0	0
<i>di cui: concesse in leasing operativo</i>	0	0	0	0
<b>Totale 3.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale 1+2+3</b>	<b>2.507</b>	<b>0</b>	<b>2.500</b>	<b>0</b>
<b>Totale attività al costo più attività al fair value</b>	<b>2.507</b>		<b>2.500</b>	

## Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>84</b>	<b>1.910</b>	<b>277</b>	<b>0</b>	<b>229</b>	<b>2.500</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55</b>	<b>55</b>
B1 Acquisti	0	0	0	0	52	52
B2 Spese per migliorie capitalizzate	0	0	0	0	0	0
B3 Riprese di valore	0	0	0	0	0	0
B4 Variazioni positive di fair value imputate a:	0	0	0	0	0	0

a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
B5 Altre variazioni	0	0	0	0	3	3
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>-21</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-16</b>	<b>-48</b>
C1 Vendite	0	0	0	0	0	0
C2 Ammortamenti	0	-21	-11	0	-16	-48
C3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
C4 Variazioni negative di fair value imputate a:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
C5 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>84</b>	<b>1.889</b>	<b>266</b>	<b>0</b>	<b>268</b>	<b>2.507</b>

### Attività immateriali – Voce 110

#### Attività immateriali

	31/12/2008		30/09/2008	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
<b>1. Avviamento</b>	<b>39.887</b>	<b>0</b>	<b>39.887</b>	<b>0</b>
2. Altre attività immateriali:				
2.1 di proprietà	2.595	0	2.589	0
- generate internamente	0	0	0	0
- altre	2.595	0	2.589	0
2.2 Acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
<b>Totale 2</b>	<b>2.595</b>	<b>0</b>	<b>2.589</b>	<b>0</b>
3. Attività riferibili al leasing finanziario:				
3.1 beni inoptati	0	0	0	0
3.2 beni ritirati a seguito di risoluzione	0	0	0	0
3.3 altri beni	0	0	0	0
<b>Totale 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
4. Attività concesse in leasing operativo	0	0	0	0
<b>Totale (1+2+3+4)</b>	<b>42.482</b>	<b>0</b>	<b>42.476</b>	<b>0</b>
<b>Totale (Attività al costo + Attività al fair value)</b>	<b>42.482</b>		<b>42.476</b>	

#### Attività immateriali: variazione annua

	Dicembre
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>42.476</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>17</b>
B.1 Acquisti	17
B.2 Riprese di valore	0
B.3 Variazioni positive di fair value	0
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	0
B.4 Altre variazioni	0
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-11</b>
C.1 Vendite	-6
C.2 Ammortamenti	-5
C.3 Rettifiche di valore	0
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	0
C.4 Variazioni negative di fair value	0
- a patrimonio netto	0

- a conto economico	0
C.5 Altre Variazioni	0
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>42.482</b>

Composizione della voce 120: "Attività fiscali: differite"

	31/12/2008	30/09/2008
Attività fiscali anticipate relative a:		
Attività/ passività detenute per la negoziazione	0	0
Partecipazioni	0	0
Immobili, impianti e macchinari / attività immateriali	2	3
Accantonamenti	0	0
Altre attività / passività	753	788
Crediti verso Banche e Clientela	200	220
Perdite portate a nuovo	0	0
Altre	284	289
<b>Totale</b>	<b>1.239</b>	<b>1.300</b>

#### Altre attività – Voce 140

Altre attività: composizione

	31/12/2008	30/09/2008
a) margini di variazione presso organismi di compensazione a fronte di operazioni su contratti derivati	0	0
b) crediti verso l'erario	5.756	4.008
c) Crediti verso società del gruppo	0	1.500
d) i ratei e risconti attivi	709	956
e) rimanenze (di "saldo debitore") di partite viaggianti e sospese non attribuite ai conti di pertinenza	0	0
f) eventuali transitorie differenze tra le attività e le passività, dipendenti dagli "scarti" fra le valute economiche applicate nei diversi conti, se di segno dare:	0	0
f.1 effetti, documenti e valori similari addebitati s.b.f. nei conti correnti oppure inviati a terzi senza addebito in conto, non ancora liquidi alla data di riferimento	0	0
f.2 effetti, documenti e valori similari ancora presenti nei "portafogli centrali" oppure presso la "cassa cambiali"	0	0
g) altre	6.214	6.468
<b>Totale</b>	<b>12.679</b>	<b>12.932</b>

#### Rimanenze immobiliari – Voce 150

Variazioni delle rimanenze immobiliari

	31/12/2008	30/09/2008
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>51.066</b>	<b>44.854</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>13.088</b>	<b>14.097</b>
2.1 Costi capitalizzati su commessa	5.346	11.594
2.2 Acquisti	7.742	2.500
2.3 Altri aumenti	0	3
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-3.569</b>	<b>-7.885</b>
3.1 Scarico del costo delle unità immobiliare	-3.569	-3.363
3.2 Vendite	0	-4.522
3.3 Altre diminuzioni	0	0
<b>4. Importo finale</b>	<b>60.585</b>	<b>51.066</b>

## Passivo

### Debiti - Voce 10

Il dettaglio della voce debiti è il seguente:

	31/12/2008	30/09/2008
Debiti verso banche	116.776	136.486
Debiti verso enti finanziari	7	4.554
Debiti verso clientela	3.448	1.535
<b>Totale</b>	<b>120.231</b>	<b>142.575</b>

#### Debiti verso banche

	31/12/2008	30/09/2008
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	106.205	111.431
3. Altri debiti	10.571	25.055
<b>Totale</b>	<b>116.776</b>	<b>136.486</b>
<b>Fair value</b>	<b>116.776</b>	<b>136.486</b>

#### Debiti verso enti finanziari

	31/12/2008	30/09/2008
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	0
3. Altri debiti	7	4.554
<b>Totale</b>	<b>7</b>	<b>4.554</b>
<b>Fair value</b>	<b>7</b>	<b>4.554</b>

#### Debiti verso clientela

	31/12/2008	30/09/2008
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	2.410	0
3. Altri debiti	1.038	1.535
<b>Totale valore bilancio</b>	<b>3.448</b>	<b>1.535</b>
<b>Fair value</b>	<b>3.448</b>	<b>1.535</b>

### Passività fiscali – Voce 70

Composizione della voce 70: "Passività fiscali: differite"

	31/12/2008	30/09/2008
Passività fiscali differite relative a:		
Crediti verso Banche e Clientela	0	0
Attività/ passività detenute per la vendita	15.352	9.891
Partecipazioni	0	0
Immobili, impianti e macchinari / attività immateriali	42	42
Altre attività / passività	0	0
Debiti verso Banche e Clientela	0	0
Altre	3.001	3.192
<b>Totale</b>	<b>18.395</b>	<b>13.125</b>

## Attività fiscali anticipate e Passività fiscali differite in contropartita di CE e PN ( Rimanenze)

	31/12/2008		30/09/2008	
	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo
Attività e Passività fiscali in contropartita CE	568	2.955	629	3.146
Attività e Passività fiscali in contropartita PN	671	15.440	671	9.979
<b>Totale</b>	<b>1.239</b>	<b>18.395</b>	<b>1.300</b>	<b>13.125</b>

## Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	31/12/2008	30/09/2008
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>629</b>	<b>390</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>2</b>	<b>512</b>
2.1 Imposte anticipate anticipate nell'esercizio	2	0
a) relative ad esercizio precedenti	0	0
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) riprese di valore	0	0
d) altre	2	0
2.2 Nuove imposte annullate nell'esercizio	0	0
2.3 Altri aumenti	0	512
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-63</b>	<b>-273</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-63	-273
a) rigiri	-63	-273
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	0	0
c) mutamento di criteri contabili	0	0
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre riduzioni	0	0
<b>4. Importo finale</b>	<b>568</b>	<b>629</b>

## Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita al PN)

	31/12/2008	30/09/2008
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>671</b>	<b>173</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>524</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	0	0
a) relative a precedenti esercizi	0	0
b) dovute al mutamento dei principi contabili	0	0
c) ripristini di valore	0	0
d) altre	0	0
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	524
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>-26</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	0	0
a) rigiri	0	0
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	0	0
c) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	0	-26
3.3 Altre diminuzioni	0	0
<b>4. Importo finale</b>	<b>671</b>	<b>671</b>

Variazioni delle imposte differite (in contropartita CE)

	31/12/2008	30/09/2008
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>3.146</b>	<b>1.976</b>
2. Aumenti	0	<b>1.862</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	0	858
a) relative a precedenti esercizi	0	0
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) altre	0	858
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	1.004
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-191</b>	<b>-692</b>
3.1 Imposte annullate nell'esercizio	-191	-339
a) rigiri	-191	-339
b) Dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) altre	0	0
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	0	-353
3.3 Altre diminuzioni	0	0
<b>4. Importo finale</b>	<b>2.955</b>	<b>3.146</b>

Variazioni delle imposte differite (in contropartita al PN)

	31/12/2008	30/09/2008
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>9.979</b>	<b>5.799</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>5.461</b>	<b>4.526</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	0	5.731
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	5.461	-1.205
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>-346</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	0	-301
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	0	-17
3.3 Altre diminuzioni	0	-28
<b>4. Importo finale</b>	<b>15.440</b>	<b>9.979</b>

Passività fiscali correnti – Variazioni annue

	31/12/2008	30/09/2008
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>872</b>	<b>887</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>3.395</b>	<b>93</b>
2.1 Passività fiscali correnti rilevate nell'esercizio	2.429	146
a) relative ad esercizio precedenti	0	0
b) per operazioni di aggregazione aziendale:	0	0
- esterne	0	0
- interne	0	0
- fusioni	0	0
c) altre (comprese le passività sorte nell'esercizio)	2.429	146
2.2 Altri aumenti	966	-53
- differenza cambio input (+)	0	0
- Diff. cambio calcolata (-) cambio medio e final	0	0
- diff. cambio calcolata (+) cambio medio e finale (CE_SP)	0	0
- Diff. cambio calcolata (+) cambio medio e final	0	0
- altre variazioni (+)	966	-53
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-27</b>	<b>-108</b>
3.1 Passività fiscali correnti annullate nell'esercizio	0	0
a) rimborsi	0	0
b) rimborsi da consolidato fiscale	0	0
c) per operazioni di aggregazione aziendale:	0	0
- esterne	0	0
- interne	0	0
3.2 Altre riduzioni	-27	-108

b) rimborsi da consolidato fiscale	0	0
- differenza cambio input (-)	0	0
- diff. cambio calcolata (-) cambio medio e finale (CE_SP)	0	0
- Variazione metodo di consolidamento (-)	0	0
- altre variazioni (-)	-27	-108
<b>Totale</b>	<b>4.240</b>	<b>872</b>

### Altre passività – Voce 90

Composizione della voce "Altre passività"

	31/12/2008	30/09/2008
1) Debiti per le garanzie finanziarie rilasciate	0	0
2) Deterioramento delle garanzie finanziarie rilasciate	0	0
3) Debiti per i derivati creditizi esclusi dall'ambito di applicazione dello IAS 39	0	0
4) Debiti per gli impegni irrevocabili a erogare fondi	0	0
5) Ratei e risconti passivi	1.595	1.323
6) Debiti verso l'erario	2.991	894
7) Altri debiti relativi al personale dipendente	934	1.003
8) Altri debiti relativi ad altro personale	0	0
9) Altri debiti relativi ad Amministratori e Sindaci:	230	287
10) Interessi e competenze da accreditare a:	0	0
- clienti	0	0
- banche	0	0
11) Passività subordinate	0	0
12) Somme a disposizione da riconoscere a terzi	0	0
13) Partite in corso di lavorazione	0	0
14) Partite relative ad operazioni in titoli	0	0
15) Partite definitive ma non imputabili ad altre voci:	5.873	8.341
- debiti verso fornitori	3.434	3.695
- accantonamenti per ritenuta fiscale su dietimi, cedole o dividendi	0	0
- altre partite	2.439	4.646
16) Debiti per partite diverse dal servizio di riscossione tributi	0	0
17) Debiti verso società del gruppo	0	83
18) Partite fiscali diverse da quelle imputate a voce 80	0	0
19) Altre partite	28.104	5.558
<b>Totale</b>	<b>39.727</b>	<b>17.489</b>

### Trattamento di fine rapporto – Voce 100

"Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

	31/12/2008	30/09/2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>586</b>	<b>673</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>75</b>	<b>261</b>
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	70	131
B.2 Altre variazioni in aumento	5	130
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>-348</b>
C.1 Liquidazioni effettuate	0	-346
C.2 Altre variazioni in diminuzione	0	-2
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>661</b>	<b>586</b>

## Fondi rischi ed oneri – Voce 110

Composizione della voce 110 "Fondi rischi ed oneri"

	31/12/2008	
	Fondi di quiescenza	Altri fondi
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>0</b>	<b>356</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	0	0
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	0	0
B.3 Variazioni dovute a modifiche tasso di sconto	0	0
B.4 Altre variazioni	0	0
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>-106</b>
C.1 Utilizzo dell'esercizio	0	-106
C.2 Variazioni dovute a modifiche tasso di sconto	0	0
C.3 Altre variazioni in diminuzione	0	0
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>250</b>

## Patrimonio netto

Patrimonio netto

	31/12/2008	30/09/2008
Capitale	70.505	70.505
Azioni proprie (-)	0	0
Strumenti di capitale	0	0
Sovrapprezzi di emissione	53.716	53.716
Riserve	220.608	186.761
Riserve da valutazione	10.561	33.903
Utile (Perdita) di periodo	51.494	31.647
Patrimonio di pertinenza dei terzi (+/-)	110.383	39.239
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>517.267</b>	<b>415.771</b>

## Riserve – Voce 160

Composizione e variazioni della voce 160: "Riserve"

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre	31/12/2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>12.887</b>	<b>45.492</b>	<b>128.382</b>	<b>186.761</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>47.346</b>	<b>1.168</b>	<b>48.514</b>
B.1 Attribuzione di utili	0	37.054	1.168	38.222
B.2 Altre variazioni	0	10.292	0	10.292
<b>C. Diminuzione</b>	<b>0</b>	<b>-14.667</b>	<b>0</b>	<b>-14.667</b>
C.1 Utilizzi	0	0	0	0
- coperture perdite	0	0	0	0
- distribuzione	0	0	0	0
- trasferimento capitale	0	0	0	0
C.2 Altre variazioni	0	-14.667	0	-14.667
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>12.887</b>	<b>78.171</b>	<b>129.550</b>	<b>220.608</b>

**Riserva da valutazione – Voce 170**

Composizione e variazioni della voce 170 "Riserve da valutazione"

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali di rivalutazione	Altre	31/12/2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>33.903</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33.903</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>4.654</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.654</b>
B.1 Variazioni positive di Fair Value	3.123	0	0	0	0	0	3.123
B.2 Altre variazioni	1.531	0	0	0	0	0	1.531
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-27.996</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-27.996</b>
C.1 Variazioni negative di Fair Value	-21.007	0	0	0	0	0	-21.007
C.2 Altre variazioni	-6.989	0	0	0	0	0	-6.989
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>10.561</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.561</b>

## Informazioni sul Conto Economico consolidato

### Interessi attivi e proventi assimilati – Voce 10

Composizione della voce "Interessi attivi e proventi assimilati"

	Titoli di Debito	Finanziamenti	Attività deteriorate	Altro	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	326	0	0	0	326	557	1.958
2. Attività finanziarie valutate al fair value	0	0	0	0	0	0	0
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1	0	0	0	1	1	5
4. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0	0	0	0	0	0	0
5. Crediti	0	3.327	0	182	3.509	2.168	10.259
5.1 Crediti verso banche	0	10	0	182	192	10	100
- per leasing finanziario	0	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0	0
- per garanzie e impegni	0	0	0	0	0	0	0
- per altri crediti	0	10	0	182	192	10	100
5.2 Crediti verso enti finanziari	0	106	0	0	106	206	762
- per leasing finanziario	0	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0	0
- per garanzie e impegni	0	0	0	0	0	0	0
- per altri crediti	0	106	0	0	106	206	762
5.3 Crediti verso clientela	0	3.211	0	0	3.211	1.952	9.397
- per leasing finanziario	0	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0	0
- per garanzie e impegni	0	0	0	0	0	0	0
- per altri crediti	0	3.211	0	0	3.211	1.952	9.397
6. Altre attività	0	3	0	0	3	2	53
7. Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>327</b>	<b>3.330</b>	<b>0</b>	<b>182</b>	<b>3.839</b>	<b>2.728</b>	<b>12.275</b>

### Interessi passivi e oneri assimilati – Voce 20

Composizione della voce "Interessi passivi e oneri assimilati"

	Finanziamenti	Titoli	Altro	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
1. Debiti verso banche	-1.314	0	0	-1.314	-2.092	-8.611
2. Debiti verso enti finanziari	-1	0	0	-1	-28	0
3. Debiti verso clientela	-14	0	2	-12	-4	-62
4. Titoli in circolazione	0	0	0	0	0	0
5. Passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	0	0	0
6. Passività finanziarie al fair value	0	0	0	0	0	0
7. Altre passività e fondi	0	0	-295	-295	-55	-105
8. Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>-1.329</b>	<b>0</b>	<b>-293</b>	<b>-1.622</b>	<b>-2.179</b>	<b>-8.778</b>

### Commissioni attive – Voce 30

Composizione della voce "Commissioni attive"

	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
1. Operazioni di leasing finanziario	0	0	0
2. Operazioni di factoring	0	0	0
3. Crediti al consumo	0	0	0
4. Attività di merchant bank	0	0	0
5. Garanzie rilasciate	15	0	0
6. Servizi di:	4.393	0	2.373
- gestione fondi per conto terzi	99	0	444
- intermediazione in cambi	0	0	0
- distribuzione prodotti	0	0	0
- altri	4.294	0	1.929
7. Servizi di incasso e pagamento	0	0	0
8. Servicing in operazione di cartolarizzazione	0	0	0
9. Altre commissioni	22	36	803
<b>Totale</b>	<b>4.430</b>	<b>36</b>	<b>3.176</b>

### Commissioni passive – Voce 40

Composizione della voce "Commissioni passive"

	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
1. Garanzie ricevute	0	0	0
2. Distribuzione di servizi da terzi	0	0	0
3. Servizi di incasso e pagamento	-41	-25	-155
4. Altre commissioni	-124	-13	-363
<b>Totale</b>	<b>-165</b>	<b>-38</b>	<b>-518</b>

### Dividendi e proventi assimilati – Voce 50

Composizione della voce "Dividendi e proventi assimilati"

	31/12/2008		31/12/2007		30/09/2008	
	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0	0	61	0
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	10.241	0	260	0	11.562	0
3. Attività finanziarie valutate al fair Value	0	0	0	0	0	0
4. Partecipazioni	0	0	0	0	0	0
4.1 per attività non di merchant bank	0	0	0	0	0	0
4.2 per attività di merchant bank	0	0	0	0	0	0
5. Usufrutto	0	0	0	0	11.240	0
<b>Totale</b>	<b>10.241</b>	<b>0</b>	<b>260</b>	<b>0</b>	<b>22.863</b>	<b>0</b>

## Risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 60

Composizione della voce 60 "Risultato netto dell'attività di negoziazione"

	Plusvalenze	Utili da negoziazione	Minusvalenze	Perdite da negoziazione	Risultato netto
<b>1. Attività finanziarie</b>	<b>190</b>	<b>31</b>	<b>-421</b>	<b>0</b>	<b>-200</b>
1.1 Titoli di debito	99	31	-105	0	25
1.2 Titoli di capitale	91	0	-266	0	-175
1.3 Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0	0
1.4 Finanziamenti	0	0	0	0	0
1.5 Altre attività	0	0	-50	0	-50
<b>2. Passività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2.1 Titoli in circolazione	0	0	0	0	0
2.2 Altre passività	0	0	0	0	0
<b>3. Derivati</b>	<b>0</b>	<b>-95</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>-91</b>
<b>Totale</b>	<b>190</b>	<b>-64</b>	<b>-417</b>	<b>0</b>	<b>-291</b>

## Utile (Perdita) da cessioni – Voce 100

Composizione della voce "Utile ( Perdita) da cessione o riacquisto"

	31/12/2008			31/12/2007			30/09/2008		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
<b>1. Attività finanziarie</b>									
1.1 Crediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Attività disponibili per la vendita	0	0	0	30	0	30	86	0	86
1.3 Attività detenute sino alla scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.4 Altre attività finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale 1.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>86</b>	<b>0</b>	<b>86</b>
<b>2. Passività finanziarie</b>									
2.1 Debiti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2 Titoli in circolazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3 Altre passività finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale 2.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale 1+2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>86</b>	<b>0</b>	<b>86</b>

## Spese amministrative – Voce 160

	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
Spese del personale	-2.112	-2.907	-6.614
Altre spese amministrative	-2.512	-770	-4.192
	<b>-4.624</b>	<b>-3.677</b>	<b>-10.806</b>

## Spese per il personale

Composizione della voce "Spese per il personale"

	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
<b>1) Personale dipendente</b>	<b>-1.524</b>	<b>-2.551</b>	<b>-5.300</b>
a) Salari e Stipendi	-1.118	-2.365	-4.380
b) Oneri sociali	-309	-138	-738

c) Indennità di fine rapporto	0	0	0
d) Spese previdenziali	0	0	0
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto	-68	-34	-131
f) Altre spese	-29	-14	-51
<b>2) Altro personale</b>	<b>-217</b>	<b>-13</b>	<b>-231</b>
<b>3) Amministratori</b>	<b>-371</b>	<b>-346</b>	<b>-1.083</b>
<b>Totale</b>	<b>-2.112</b>	<b>-2.907</b>	<b>-6.614</b>

### Altre spese amministrative

Composizione della voce "Altre spese amministrative"

	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
<b>1) Imposte indirette e tasse</b>	<b>-330</b>	<b>-189</b>	<b>-750</b>
<b>1a. Liquidate:</b>	<b>-330</b>	<b>-189</b>	<b>-748</b>
- Bollo	0	0	0
- Imposta sostitutiva	0	0	0
- Imposta di registro	0	0	0
- ICI	-74	-62	-157
- Altre Imposte e Tasse Comunali	0	0	0
- IVA pro-rata indetraibile	-247	-117	-548
- INVIM	0	0	0
- Altre Imposte e Tasse	-9	-10	-43
<b>1b. Non liquidate:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
- Bollo	0	0	0
- Imposta Sost.	0	0	0
- Imposta di registro	0	0	0
- Altre Imposte e Tasse	0	0	-2
<b>2) Costi e spese diversi</b>	<b>-1.892</b>	<b>-581</b>	<b>-3.442</b>
<b>Compensi a Professionisti esterni</b>	<b>-576</b>	<b>-151</b>	<b>-1.127</b>
<b>Assicurazioni</b>	<b>-29</b>	<b>-16</b>	<b>-91</b>
<b>Pubblicità</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-1</b>
<b>Sorveglianza Locali e Scorta Valori:</b>	<b>-8</b>	<b>-2</b>	<b>-35</b>
- Sorveglianza Interna e Esterna locali	-8	-2	-35
- Trasporto scorta valori e documenti	0	0	0
<b>Prestazioni di servizi vari resi da terzi</b>	<b>-4</b>	<b>-10</b>	<b>-464</b>
<b>Spese relative agli immobili:</b>	<b>-271</b>	<b>-81</b>	<b>-295</b>
- Fitti pass.	-233	-29	-95
- Man. Locali	0	0	0
- Pul. Locali	-7	-7	-31
- Energia El., Gas, Risc., Portineria e Acqua	-31	-45	-169
<b>Manutenzione e canoni per Mobili, Macchine e Impianti:</b>	<b>-208</b>	<b>-61</b>	<b>-248</b>
- Manutenzione e Riparazione mobili, macchine e impianti	-85	-40	-167
- Locazione Apparecchiature elettroniche e Software	-123	-21	-81
<b>Postali, Tel., Stampati e altre Ufficio:</b>	<b>-27</b>	<b>-18</b>	<b>-147</b>
- Postali, Telefoniche, Telegrafiche, Telex	-9	-10	-100
- Stampati e Cancelleria	-12	-5	-29
- Forniture Oggetti vari per Ufficio	-6	-3	-18
<b>Noleggi e altri Oneri:</b>	<b>-3</b>	<b>-1</b>	<b>-10</b>
- Oneri inerenti i viaggi	-3	-1	-10
- Noleggi vari	0	0	0
<b>Informazioni e visure</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Altre Spese:</b>	<b>-766</b>	<b>-237</b>	<b>-1.024</b>
- Compensi ed Oneri Amm. Sindaci	-108	-95	-334
- Erogazioni liberali	-13	-1	-11
- Altri costi e spese diversi	-645	-141	-679
<b>Totale</b>	<b>-2.222</b>	<b>-770</b>	<b>-4.192</b>

### Altri oneri di gestione – Voce 200

Composizione della voce "Altri oneri di gestione"

	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
1) Costi per servizi da società del gruppo	0	0	0
2) Spese per leasing operativo:	0	0	0
a. pagamenti minimi dovuti al leasing	0	0	0
b. canoni potenziali di locazione	0	0	0
c. pagamenti di subleasing	0	0	0
3) Servizi di outsourcing	0	-68	0
4) Acquisto diritti di usufrutto	0	-57	-10.398
5) Altre	-283	-9	-62
<b>Totale</b>	<b>-283</b>	<b>-134</b>	<b>-10.460</b>

### Altri proventi di gestione – Voce 210

Composizione della voce "Altri proventi di gestione"

	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
<b>A) Recupero di spese</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>32</b>
1) Recupero Compensi Amm. Sindaci	0	0	0
2) Recupero di servizi Amministrativi	0	0	0
3) Recupero di imposte	0	0	0
4) Recupero Spese personale distaccato presso Società/enti	0	0	0
5) Recupero Spese accessorie	8	9	32
6) Premi di assicurazione clientela	0	0	0
<b>B) Altri Proventi</b>	<b>495</b>	<b>307</b>	<b>2.843</b>
1) Ricavi per consulenze e servizi	123	134	31
2) Ricavi per outsourcing	19	0	86
3) Fitti attivi (al lordo dei costi operativi da indicare nella riga prec.)	0	0	0
4) Ricavi per servizi verso società del gruppo	5	73	0
5) Ricavi Leasing operativo - Canoni pot. Loc.	0	0	0
6) Ricavi Leasing operativo – Altri	0	0	0
7) Costi operativi diretti (incluse riparazioni e manut.) connessi all'Inv. Immob.	0	0	0
8) Rec. Int. Operazioni incasso e pagamento regolate in stanza	0	0	0
9) Rimborsi vari su oneri sostenuti in esercizi precedenti	0	0	0
10) Altre	348	100	2.726
<b>Totale altri proventi di gestione</b>	<b>503</b>	<b>316</b>	<b>2.875</b>

### Utile (Perdita) delle partecipazioni – Voce 220

Composizione della voce "Utili (Perdite) delle partecipazioni"

	31/12/2008	31/12/2007	30/09/2008
<b>1. Proventi</b>	<b>113.799</b>	<b>133</b>	<b>57.155</b>
1.1 Rivalutazioni	0	0	0
1.2 Utili da cessione	113.785	0	54.268
1.3 Riprese di valore	0	0	0
1.4 Altre variazioni positive	14	133	2.887
<b>2. Oneri</b>	<b>-38</b>	<b>-8</b>	<b>-24</b>
2.1 Svalutazioni	0	0	0
2.2 Perdite da cessione	0	0	0
2.3 Rettifiche di valore da deterioramento	0	0	0
2.4 Altre variazioni negative	-38	-8	-24
<b>Totale</b>	<b>113.761</b>	<b>125</b>	<b>57.131</b>

### Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente – Voce 240

Composizione della voce 240 "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"

	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>30/09/2008</b>
1. Imposte correnti (-)	-4.849	-121	-669
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	0	0	0
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	0	0	0
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	-62	12	-188
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	0	-46	-232
<b>6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5)</b>	<b>-4.911</b>	<b>-155</b>	<b>-1.089</b>

Milano, 12 febbraio 2009

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Prof. Avv. Giovanni Bazoli)



**Allegati**

**Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.lgs. 58/1998**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Pietro Santicoli dichiara, ai sensi dell'articolo 154-bis comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile relativa alla relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2008 di Mittel S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 12 febbraio 2009

Il Dirigente Preposto

Pietro Santicoli

## Allegato 1)

### Gruppo Mittel

#### Prospetto delle attività finanziarie disponibili per la vendita

Valori in migliaia di euro

Movimenti del periodo								
Denominazione/ragione sociale	Valori al 1.10.2008	Acquisti	Assegnazioni gratuite	Cessioni	Elisioni di consolidamenti	Minusvalenze	Adeguamenti al fair value	Valori al 31.12.2008
SIA S.p.A.	1.400	-	-	-	-	-	-	1.400
Giallo Milano S.r.l.	2.620	-	-	-	-	-	-	2.620
O.M. Lesmo S.p.A.	206	-	-	-	-	-	-	206
Greenholding S.r.l.	15.792	-	-	-	-	-	-	15.792
Grandi Magazzini e Supermercati Il Gigante S.p.A.	22.774	-	-	-	-	-	-	22.774
Azimut - Benetti S.p.A.	29.187	-	-	-	-	-	-	29.187
Intesa San Paolo S.p.A.	57.270	-	-	-	-	-	(9.270)	48.000
UBI Banca - Unione di Banche Italiane Scpa	66.324	-	-	-	-	-	(8.138)	58.186
RCS Media Group S.p.A.	13.318	-	-	-	-	-	(3.600)	9.718
Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	3.064	-	-	-	-	-	-	3.064
Istituto Atesino di Sviluppo (obblig.) S.p.A.	205	-	-	-	-	-	-	205
Astrim S.p.A.	12.578	-	-	-	-	-	-	12.578
Publimethod Holding S.p.A.	1.438	-	-	-	-	-	-	1.438
Sat Società Aeroporto Toscano S.p.A.	15.871	-	-	-	-	(3.175)	-	12.696
Fondo Progressio Investimenti	5.506	2.700	-	-	-	-	3.123	11.329
Vimercati S.p.A.	878	-	-	-	-	-	-	878
Equinox Two S.c.a.	338	892	-	-	-	-	-	1.230
	<b>248.769</b>	<b>3.592</b>	-	-	-	<b>(3.175)</b>	<b>(17.885)</b>	<b>231.301</b>

**Alllegato 2)**

**Gruppo Mittel**

**Prospetto delle partecipazioni**

Valori in migliaia di euro

Denominazione/ragione sociale	Situazione iniziale		Movimenti del periodo						
	Percentuale detenuta	Valori al 1.10.2008	Acquisti	Aumenti di capitale	Cessioni	Utili/(perdite) pro quota	Altre variazioni	Dividendi distribuiti	Valori al 31.12.2008
<b>Imprese collegate</b>									
<b>Dirette</b>									
Tethys S.r.l.	34,00%	-	20	10.190	-	(10)	9.988 (**)	-	20.188
Chase Mittel Capital Holding II NV	27,55%	6	-	-	-	-	-	-	6
<b>Indirette</b>									
<b>tramite Mittel Generale Investimenti S.p.A.</b>									
Mit.Fin Compagnia Finanziara S.p.A.	30,00%	241	-	-	-	19	-	-	260
<b>tramite Mittel Private Equity S.p.A.</b>									
Moncler S.p.A. (*)	35,11%	29.480	-	-	(143.268)	113.788	-	-	-
Progressio SGR S.p.A.	40,00%	770	-	-	-	(21)	-	-	749
<b>tramite Mittel Invesimenti Immobiliari S.r.l.</b>									
Liberata S.r.l.	50,00%	45	-	-	-	-	-	-	45
Iniziative Nord Milano S.r.l.	50,00%	828	-	-	-	(18)	-	-	810
<b>tramite Mittel Corporate Finance S.p.A.</b>									
Castello SGR S.p.A.	20,00%	493	-	-	-	-	-	-	493
		<b>31.863</b>	<b>20</b>	<b>10.190</b>	<b>(143.268)</b>	<b>113.758</b>	<b>9.988</b>	<b>-</b>	<b>22.551</b>

(\*) Classificata tra le Attività in via di dismissione

(\*\*) di cui Euro 10.000 Esercizio opzione

## Gruppo Mittel

### Informazioni di settore al 31/12/2008

#### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Settori					Elisioni	Consolidato
	Società immobiliari	Finanza operativa	Private equity	Advisory			
	18%	16%	3%	19%	43%		100%
<b>Ricavi ed altri proventi</b>							
Verso terzi	4.318	3.918	807	4.645	10.227	0	<b>23.915</b>
Infra settore	391	-	-	-	1	392	<b>392</b>
Verso altri settori	16	385	786	-	680	1.867	<b>1.867</b>
<b>Utile/(Perdita) da cessione di attività finanziarie</b>	-	(69)	-	(62)	-		<b>(131)</b>
<b>Costi operativi</b>							
Verso terzi	(3.829)	(1.416)	(83)	(2.135)	(2.059)	-	<b>(9.522)</b>
Infra settore	(391)	-	-	-	(1)	(392)	<b>(392)</b>
Verso altri settori	(283)	(647)	(13)	(8)	(916)	(1.867)	<b>(1.867)</b>
<b>EBITDA - Margine operativo lordo</b>	<b>222</b>	<b>2.171</b>	<b>1.497</b>	<b>2.440</b>	<b>7.932</b>	-	<b>14.262</b>
	2%	15%	10%	17%	56%		100%
Accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni	-	-	-	-	-		-
Ammortamenti	(5)	(26)	-	(15)	(24)		<b>(70)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>217</b>	<b>2.145</b>	<b>1.497</b>	<b>2.425</b>	<b>7.908</b>	-	<b>14.192</b>
Risultato netto delle partecipazioni	(11)	(1)	113.788	-	(15)		<b>113.761</b>
Risultato netto delle cessioni di investimenti	-	-	-	-	-		-
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>206</b>	<b>2.144</b>	<b>115.285</b>	<b>2.425</b>	<b>7.893</b>	-	<b>127.953</b>
	0%	2%	90%	2%	6%		100%
Imposte	(54)	(147)	(1.978)	(783)	(1.949)		<b>(4.911)</b>
Risultato di pertinenza di terzi	(90)	6	(71.467)	-	3		<b>(71.548)</b>
Risultato d'esercizio	329	2.265	41.067	1.650	6.183		<b>51.494</b>

#### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Società immobiliari	Finanza operativa	Private equity	Advisory e Indici	Holding	Elisioni	Consolidato
<b>Attività</b>							
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	11.346	-	-	5		<b>11.351</b>
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	173.262	2.316	-	55.723		<b>231.301</b>
Partecipazioni	855	260	750	493	20.193		<b>22.551</b>
Altre Attività di settore	60.851	182.693	104.556	57.408	23.079		<b>428.587</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>61.706</b>	<b>367.561</b>	<b>107.622</b>	<b>57.901</b>	<b>99.000</b>		<b>693.790</b>
<b>Passività</b>							
Passività finanziarie	37.450	68.180	(1)	4.031	10.571		<b>120.231</b>
Altre Passività di settore	3.599	28.315	2.767	5.333	22.608		<b>62.622</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>41.049</b>	<b>96.495</b>	<b>2.766</b>	<b>9.364</b>	<b>33.179</b>		<b>182.853</b>
Attività materiali e immateriali acquistate nell'esercizio	-	-	-	-	-		-
Numero dipendenti	4	6	-	23	15		