



Sede in Milano - Piazza A. Diaz n. 7
Capitale Sociale € 66.000.000 i.v.
Iscritta al Registro Imprese di Milano al n. 00742640154
Iscritta all'UIC al n. 10576
www.mittel.it

Relazioni e Bilancio
al 30 settembre 2008

123° Esercizio Sociale

Indice

Notizie preliminari	
Organi sociali	pag. 3
Struttura del Gruppo	pag. 4
Avviso di convocazione	pag. 5

Relazione degli Amministratori	
Dati patrimoniali e reddituali sintetici	7
Andamento del Gruppo	pag. 8
Andamento della Capogruppo	pag. 13
Fatti di rilievo intervenuti nell'esercizio	pag. 15
Notizie sulle società partecipate	pag. 18
Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	pag. 30
Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio	pag. 30
Corporate Governance	pag. 31
Altre informazioni	pag. 33
Proposta del Consiglio di Amministrazione	pag. 36

Bilancio consolidato al 30 settembre 2007	
Prospetto di raccordo del patrimonio netto e dell'utile di esercizio	pag. 37
Stato patrimoniale	pag. 38
Conto economico	pag. 39
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	pag. 40
Rendiconto finanziario	pag. 42
Note esplicative ed integrative	
Politiche contabili	pag. 44
Criteri di redazione del bilancio consolidato	pag. 44
Area di consolidamento	pag. 46
Principi contabili e criteri di valutazione adottati	pag. 48
Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato	pag. 60
Informazioni sul Conto Economico consolidato	pag. 79
Informativa per settore di attività	pag. 88
Altre informazioni	pag. 91
Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura	pag. 98
Allegati e prospetti supplementari	pag. 104
Relazione della Società di Revisione	pag. 112

Prospetti contabili della Capogruppo Mittel S.p.A.	
Stato patrimoniale	pag. 116
Conto economico	pag. 117
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	pag. 118
Rendiconto finanziario	pag. 120
Note esplicative ed integrative	
Politiche contabili	pag. 122
Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 133
Informazioni sul Conto Economico	pag. 145
Altre informazioni	pag. 151
Allegati e prospetti supplementari	pag. 156
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 166
Relazione della Società di Revisione	pag. 170

Deliberazioni dell'Assemblea	pag. 173
------------------------------	----------

Consiglio di Amministrazione*Presidente*

Giovanni Bazoli (***)

Vice Presidente

Romain C. Zaleski

Consiglieri

Giorgio Franceschi (**) (***)

Giovanni Gorno Tempini

Mario Marangoni

Giambattista Montini (*) (**)

Gianpietro Palazzani

Giampiero Pesenti

Duccio Regoli (*)

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

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

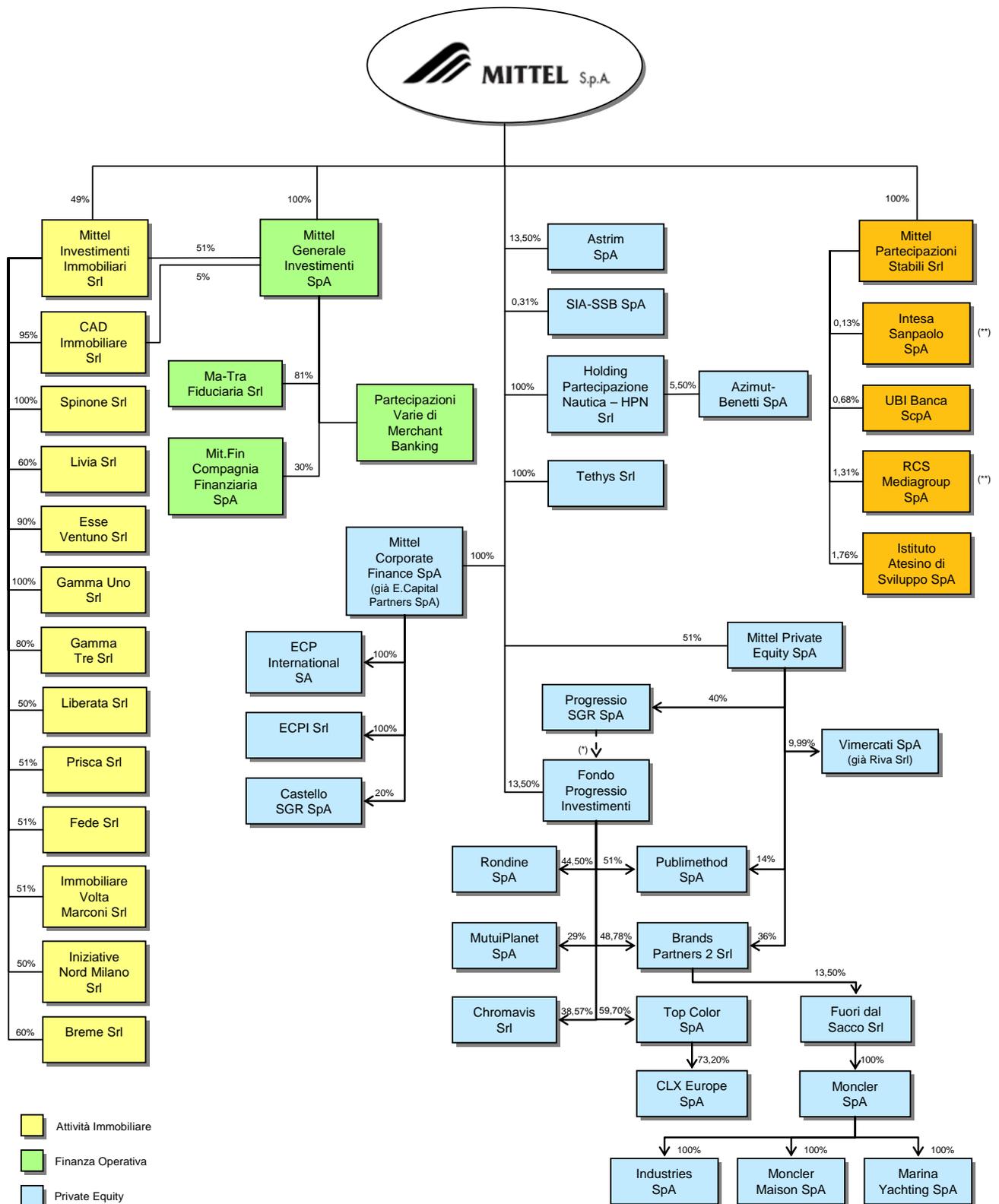
Deloitte & Touche S.p.A.

(*) Consigliere indipendente

(**) Membro del Comitato per il controllo interno

(***) Membro del Comitato per la remunerazione

Struttura del Gruppo



Attività Immobiliare

Finanza Operativa

Private Equity

Partecipazioni "storiche"

(*) -> rapporto di gestione

(**) su capitale ordinario

Notizie preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
Avviso di convocazione			

Avviso di Convocazione

(pubblicato su Il Sole 24 Ore del 23 dicembre 2008)

I signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria il giorno il 28 gennaio 2009 alle ore 11,00 presso la sede legale in Milano – Piazza A. Diaz n. 7 - in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione il giorno 12 febbraio 2009 in Milano - presso la sala assemblee Intesa Sanpaolo – Piazza Belgioioso n. 1 alle ore 17,00 per deliberare sul seguente:

ordine del giorno

1. Relazione degli Amministratori sulla gestione, relazione del Collegio Sindacale, bilancio al 30 settembre 2008 e deliberazioni conseguenti.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione, previa definizione del numero dei componenti, e determinazione del relativo compenso.
3. Autorizzazione ad acquistare e disporre di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del codice civile.

Ai sensi di legge e di statuto per l'intervento in Assemblea deve pervenire presso la sede sociale, almeno due giorni prima della data fissata per la prima convocazione, la comunicazione rilasciata dagli intermediari che ne hanno facoltà, attestante il relativo possesso azionario.

Si rammenta ai Signori Azionisti titolari di azioni non ancora dematerializzate che l'esercizio dei diritti relativi a dette azioni può essere effettuato esclusivamente previa consegna dei certificati azionari ad un intermediario per l'immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione.

Ai sensi dell'art. 15, comma 3, dello statuto sociale i Soci che, anche congiuntamente, rappresentino almeno il 2,5% del capitale sociale possono chiedere, entro 5 giorni dalla pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea, l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli argomenti da essi proposti. L'integrazione dell'elenco delle materie da trattare non è ammessa per gli argomenti sui quali l'assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta.

Delle integrazioni all'elenco delle materie che l'Assemblea dovrà trattare a seguito delle richieste di cui all'articolo 15 dello statuto sociale è data notizia, nelle stesse forme prescritte per la pubblicazione dell'avviso di convocazione, almeno 10 giorni prima di quello fissato per l'assemblea.

La documentazione relativa agli argomenti all'ordine del giorno, prevista dalla vigente normativa, verrà messa a disposizione del pubblico presso la sede della società e la Borsa Italiana S.p.A. nei termini previsti dalla normativa vigente.

Sarà, altresì, messa a disposizione del pubblico, nei termini previsti dalla normativa vigente la "Relazione annuale sulla corporate governance".

I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Nomina del Consiglio di Amministrazione

Come previsto dall'art. 15 dello statuto sociale, le liste per la nomina degli amministratori possono essere presentate soltanto dai Soci che, singolarmente o insieme ad altri Soci, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

Le liste, sottoscritte da coloro che le presentano, dovranno essere depositate presso la sede della società, almeno 15 giorni prima dell'assemblea in prima convocazione e dovranno essere corredate dalla seguente documentazione:

- (i) apposita certificazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge comprovante la titolarità del numero di azioni necessario alla presentazione delle liste;

Notizie preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
Avviso di convocazione			

- (ii) dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura ed attestano, sotto la propria responsabilità l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti per le relative cariche;
- (iii) curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato con l'eventuale indicazione dell'idoneità dello stesso a qualificarsi come indipendente.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Milano, 11 dicembre 2008

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Prof. Avv. Giovanni Bazoli)

Stato patrimoniale consolidato riclassificato	30/09/2008	30/09/2007
Cassa e disponibilità liquide	7.474	5.789
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	18.748.632	72.531.540
Attività finanziarie disponibili per la vendita	248.768.909	315.737.029
Crediti	173.246.415	139.946.935
Derivati di copertura	5.347.375	2.187.768
Partecipazioni	2.383.055	43.931.295
Attività materiali ed immateriali	44.976.308	2.638.106
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	29.480.363	8.867.152
Rimanenze immobiliari	51.065.810	44.853.654
Altre attività	16.749.890	14.477.917
<i>di cui fiscali</i>	<i>3.818.533</i>	
Totale dell'attivo	590.774.231	645.177.185
Debiti	142.574.164	183.096.054
Derivati di copertura	-	2.430.108
Passività fiscali	13.997.439	8.661.687
Altre passività	17.489.120	26.074.392
Fondi del passivo	942.594	2.670.890
Totale passività	175.003.317	222.933.131
Patrimonio netto	415.770.914	422.244.054
<i>di cui: Capitale</i>	<i>70.504.505</i>	<i>66.000.000</i>
<i>Riserve</i>	<i>274.381.136</i>	<i>333.145.875</i>
<i>Patrimonio di pertinenza dei terzi</i>	<i>39.238.672</i>	<i>7.718.172</i>
<i>Utile (perdita) di periodo</i>	<i>31.646.601</i>	<i>15.380.007</i>
Totale del passivo e del patrimonio netto	590.774.231	645.177.185
Conto economico consolidato riclassificato	30/09/2008	30/09/2007
Margine di interesse	3.496.882	1.254.275
Commissioni nette	2.658.728	(160.360)
Dividendi e proventi assimilati	22.862.761	22.908.356
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(10.756.223)	(2.208.821)
Risultato netto dell'attività di copertura	2.652.678	1.024.315
Totale Utile/Perdita da cessioni	85.739	2.451.300
Margine di intermediazione	21.000.565	25.269.065
Rettifiche di valore nette per deterioramento	120.968	-
Risultato netto della gestione finanziaria	21.121.533	25.269.065
Gestione immobiliare	4.142.496	6.687.314
Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare	25.264.029	31.956.379
Costi del personale	(6.614.025)	(3.698.061)
Spese amministrative	(4.191.665)	(5.114.077)
Altri proventi ed oneri	(7.585.092)	(9.712.588)
Rettifiche di valore nette su attività ed accantonamenti a fondi rischi ed oneri	(108.723)	(437.738)
Risultato netto della gestione operativa	6.764.524	12.993.915
Utile (perdita) delle partecipazioni	57.130.651	9.529.066
Utile (perdita) da cessione di investimenti	(20.840)	(284)
Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	63.874.335	22.522.697
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.088.578)	(1.327.794)
Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	62.785.757	21.194.903
Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte	-	-
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(31.139.156)	(5.814.896)
Utile (Perdita) di periodo	31.646.601	15.380.007

Relazione degli Amministratori e Bilancio consolidato del Gruppo

Andamento del Gruppo

Il risultato economico consolidato del Gruppo Mittel nell'esercizio 1 ottobre 2007 – 30 settembre 2008 (123° dalla fondazione della Mittel S.p.A.) presenta un utile netto consolidato pari a Euro 31,6 milioni contro Euro 15,4 milioni nel precedente esercizio.

Il patrimonio netto del Gruppo al 30 settembre 2008 è pari ad Euro 376,6 milioni contro Euro 414,5 milioni alla data del 30 settembre 2007. 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, nell'esercizio 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. (**MPS**), per un importo pari a Euro 68,9 milioni.

Il conto economico consolidato dell'esercizio evidenzia, rispetto al corrispondente esercizio precedente, un incremento del margine d'interesse per Euro 2,2 milioni da attribuirsi, principalmente, all'aumento dell'attività di finanziamento alla clientela verificatasi nella seconda metà dell'esercizio.

Per quanto concerne l'attività di negoziazione, attività svolta da Mittel Generale Investimenti S.p.A. (**MGI**), si registra una perdita di Euro 10,7 milioni da confrontarsi con una perdita di Euro 2,2 milioni dell'esercizio precedente. Tale risultato è da attribuire principalmente alla cessione della totalità delle quote del fondo hedge, cessione avvenuta nel mese di luglio 2008 che ha generato sui conti una perdita di Euro 8,4 milioni.

Il risultato netto dell'attività di copertura, pari ad Euro 2,7 milioni, risulta in aumento di Euro 1,6 milioni rispetto al precedente esercizio.

Il settore immobiliare ha contribuito al risultato dell'esercizio con ricavi lordi di Euro 4,1 milioni, contro un corrispondente importo di Euro 6,7 milioni dell'esercizio scorso.

Le spese per il personale, ammontanti ad Euro 6,6 milioni, si incrementano di Euro 2,9 milioni rispetto all'esercizio scorso. Tale incremento risente sia di costi sostenuti nell'area del personale ma da reputarsi non ricorrenti che da un incremento delle risorse umane adeguate alle scelte strategiche ed operative che il Gruppo sta sviluppando. Le spese amministrative, pari ad Euro 4,2 milioni hanno registrato un decremento di Euro 0,9 milioni.

Gli altri oneri di gestione, pari ad Euro 10,5 milioni si riferiscono, per la quasi totalità, al costo dell'usufrutto sulle azioni di Intesa Sanpaolo S.p.A. di proprietà dell'Istituto delle Opere di religione (IOR).

Gli altri proventi di gestione, pari ad Euro 2,9 milioni, si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive rivenienti dalla chiusura del contenzioso in essere tra Mittel e la Mostra d'Oltremare in merito a dei terreni siti in Napoli.

Gli utili da partecipazioni pari ad Euro 57,1 milioni risultano in crescita per Euro 47,6 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Gli utili si riferiscono, per la quasi totalità, alla cessione di partecipazioni avvenute tramite la partecipata Mittel Private Equity S.p.A. (**MPE**) e più precisamente per Euro 41,3 milioni dalla cessione dell'intera partecipazione detenuta in FlyOpen S.p.A., per Euro 12,9 milioni alla cessione del 43,2% del capitale sociale di Vimercati S.p.A. (sul complessivo 49% detenuto), per Euro 2,6 milioni da utili di periodo della partecipazione Moncler S.p.A..

Le attività finanziarie detenute al 30 settembre 2008, complessivamente pari ad Euro 267,5 milioni, sono composte per Euro 248,8 milioni da attività disponibili per la vendita immobilizzate e per Euro 18,7 milioni da titoli non immobilizzati disponibili per la negoziazione. Le attività finanziarie si decrementano di Euro 120,7 milioni rispetto al 30 settembre 2007.

Il portafoglio non immobilizzato, detenuto quasi interamente da **MGI** e rappresentato dalle attività finanziarie detenute per la negoziazione, si decrementa nel corso dell'esercizio per Euro 53,8 milioni rispetto al 30 settembre 2007 per effetto di compravendita di titoli azionari per Euro 28,8 milioni e titoli obbligazionari quotati per Euro 24,2 milioni in abbinamento ad un deprezzamento degli stessi in conseguenza dell'applicazione del fair value per Euro 0,8 milioni.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita, complessivamente pari a Euro 248,8 milioni, sono riferibili per Euro 136,9 milioni alle partecipazioni detenute in Intesa SanPaolo S.p.A. (Euro 57,3 milioni), UBI Banca S.c.p.A. (Euro 66,3 milioni) ed RCS MediaGroup S.p.A. (Euro 13,3 milioni). Le attività finanziarie disponibili per la vendita si decrementano nel corso dell'esercizio di Euro 67 milioni. Tale decremento è il risultato combinato riveniente dalla compravendita di attività finanziarie per un valore di Euro 1,6 milione e, per effetto dell'applicazione del fair value, di una riduzione di valore delle attività finanziarie per circa Euro 68,6 milioni, ammontare da imputare principalmente alle attività disponibili per la vendita detenute da **MPS** e precedentemente citate.

I crediti verso banche, pari ad Euro 4,7 milioni, si incrementano, rispetto all'esercizio scorso, per Euro 0,3 milioni. I crediti verso enti finanziari, pari ad Euro 18,7 milioni, si incrementano rispetto all'esercizio scorso per Euro 3,5 milioni.

I crediti verso clientela, pari ad Euro 149,8 milioni si riferiscono per la quasi totalità all'attività di finanziamento svolta dalla controllata **MGI** e si incrementano rispetto al 30 settembre 2007 per Euro 29,5 milioni.

I derivati di copertura iscritti nell'attivo patrimoniale per Euro 5,3 milioni, in incremento di Euro 3,1 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 partecipazioni pari a Euro 2,4 milioni si decrementano nel periodo per Euro 41,5 milioni. Tale decremento è dovuto principalmente all'iscrizione nelle attività non correnti in via di dismissione della partecipazione Moncler S.p.A. (Euro 34,6 milioni al 30 settembre 2007), alla cessione del 43,2% della Vimercati S.p.A. (Euro 7,4 milioni al 30 settembre 2007) ed all'entrata nell'area di consolidamento a patrimonio netto della partecipazione del 20% di Castello SGR S.p.A. (Euro 0,5 milioni), partecipazione facente capo al Gruppo E.Capital Partners S.p.A..

Le attività immateriali ammontano, al 30 settembre 2008, ad Euro 42,5 milioni e sono rappresentate per Euro 39,9 milioni dal plusvalore generatosi dalla differenza tra il patrimonio netto alla data dell'acquisizione (avviamento) ed il prezzo pagato da Mittel per il controllo totalitario del Gruppo E.Capital Partners S.p.A. e per Euro 2,5 milioni da spese di sviluppo di nuovi indici di mercato (Indici ECPI®) sostenute dal Gruppo stesso.

Le attività non correnti in via di dismissione per Euro 29,5 milioni sono rappresentate dalla sola iscrizione della partecipazione Moncler S.p.A. al valore del patrimonio netto pro-quota alla data di firma dell'Accordo Quadro avvenuta il 5 agosto 2008 e perfezionatosi in data 16 ottobre 2008.

Le altre attività pari a Euro 12,9 milioni, in riduzione di Euro 1 milione rispetto al 30 settembre 2007, sono costituite principalmente per Euro 4 milioni da crediti verso l'Erario, Euro 1,5 milioni da crediti vantati nei confronti della società Iniziative Nord Milano S.r.l., Euro 1,7 milioni dal credito residuo vantato nei confronti della Mostra d'Oltre Mare S.p.A., e per Euro 3 milioni da anticipi versati alle società appaltatrici a cui è stato affidato l'incarico di ristrutturazione e/o costruzione dei complessi immobiliari.

Le rimanenze immobiliari, pari ad Euro 51,1 milioni al 30 settembre 2008 si incrementano nell'esercizio di Euro 6,2 milioni in relazione 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. (**MII**) ed alle vendite di unità immobiliari effettuate nel periodo.

I debiti verso banche, enti finanziari e clientela sono complessivamente pari ad Euro 142,6 milioni, sono quasi per intero a breve termine e si decrementano nell'esercizio di Euro 40,5 milioni.

Le altre passività ammontano a Euro 17,5 milioni e si decrementano, rispetto al 30 settembre 2007, di Euro 8,6 milioni. Le altre passività si riferiscono, principalmente, per Euro 5 milioni al differimento sul prezzo di acquisto del Gruppo E.Capital Partners S.p.A. condizionato al raggiungimento di un margine operativo lordo (ebitda) sul risultato al 31 dicembre 2008, per Euro 4,1 milioni a finanziamenti di soci terzi di società consolidate integralmente, per Euro 3,7 milioni a debiti verso fornitori, per Euro 0,9 milioni a debiti verso l'erario e per Euro 1,3 milioni a debiti verso il personale, Amministratori e Sindaci.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2008 presenta un saldo positivo di Euro 49,4 milioni contro un saldo positivo di Euro 29,4 milioni dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2007. Per il dettaglio si rimanda a quanto illustrato nella nota integrativa.

Profilo del Gruppo

Si ricorda che all'interno del Gruppo Mittel ricadono:

- **la Capogruppo Mittel S.p.A.** che, oltre a svolgere la funzione di holding con compiti di coordinamento e amministrazione del Gruppo, investe indirettamente mediante la sottoscrizione di quote in Fondi di private equity e direttamente con l'acquisizione di interessenze partecipative di private equity di minoranza;

- due controllate operative: **Mittel Generale Investimenti S.p.A. (MGI)** e **Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (MII)** (ciascuna delle quali a sua volta controlla un sistema omogeneo di società con attività analoga e/o complementare a quella della controllante) cui fanno capo rispettivamente l'attività di Finanza Operativa e quella Immobiliare;
- la controllata **Mittel Private Equity S.p.A. (MPE)** che detiene la quasi totalità delle partecipazioni facenti parte del settore private equity non detenute tramite fondi chiusi d'investimento;
- la controllata **E.Capital Partners S.p.A. (ECP)** e le sue controllate e collegate, cui fanno capo due distinte attività: *Corporate Finance Advisory* e *Investment Management Advisory*. Quest'ultima attività si focalizza sul *Social Responsible Investment* (SRI) e si sostanzia nello sviluppo, calcolo e pubblicazione di indici di mercato (Indici ECPI®) e nella fornitura di servizi di Ricerca ESG (*Environment, Social, Governance*);
- la controllata **Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (MPS)** che detiene le partecipazioni "storiche";

Settore Finanza Operativa

Nell'ambito del Gruppo Mittel **MGI** è sub-holding del settore di attività denominato "finanza operativa". Svolge tale attività sia direttamente sia tramite le proprie controllate e collegate operative, fornendo una gamma di servizi sinergici tra loro e con l'attività di investimento della Capogruppo e della stessa **MGI**.

La società effettua in proprio attività di rischio consistente anzitutto nella concessione di credito finanziario (erogato direttamente e/o sindacato), connessa generalmente a operazioni di carattere straordinario effettuate da imprese, imprenditori, investitori privati o istituzionali operanti sui mercati mobiliari ed immobiliari. In tale ambito **MGI** eroga direttamente e/o organizza, di regola sindacandole, facilitazioni creditizie per l'attuazione di operazioni nel settore immobiliare ed in quello del private e public equity. A talune di tali operazioni il Gruppo partecipa direttamente e/o indirettamente anche quale investitore di capitale di rischio. Svolge inoltre attività di consulenza e organizzazione di operazioni di finanza straordinaria sia in relazione a operazioni in cui il Gruppo è direttamente o indirettamente investitore e/o finanziatore sia verso clienti terzi.

In tal modo il Gruppo Mittel si pone come un interlocutore in grado di soddisfare tutte le esigenze legate alla progettazione ed attuazione di articolate operazioni, cercando di sfruttare le possibili sinergie finanziarie organizzative e professionali, esistenti all'interno del Gruppo e con i propri partners esterni.

MGI inoltre assume partecipazioni, anche in società non quotate, nell'ambito di accordi che in genere prevedono opzioni di smobilizzo garantito.

La società, oltre a svolgere la funzione di tesoreria di Gruppo, gestisce il portafoglio mobiliare di proprietà, investendo nei mercati azionari, obbligazionari e valutari, ad oggi prevalentemente costituito da azioni e da obbligazioni quotate, oggetto di trading a breve, ovvero in taluni casi detenute in una ottica di medio termine. A **MGI** fa capo infine la controllata **Ma-Tra Fiduciaria S.r.l.**, società fiduciaria detta *statica* poiché basata, essenzialmente, sull'instestazione fiduciaria dei patrimoni dei clienti.

MGI detiene infine una quota del 30% nella società Mit.Fin, Compagnia Finanziaria S.p.A., con cui non sono in essere accordi operativi

Settore Immobiliare

Il settore fa capo alla **Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (MII)** che è attiva direttamente o tramite le proprie controllate, ciascuna delle quali di regola possiede e gestisce una specifica iniziativa immobiliare.

MII opera in genere in partnership con operatori del settore aventi professionalità e attitudini imprenditoriali complementari a quelle del Gruppo. Analogamente con l'approccio adottato nel campo del private equity, anche in campo immobiliare vengono privilegiate operazioni in cui sia possibile coinvolgere partners di provata capacità e integrità professionale.

La tipologia delle operazioni è attualmente in prevalenza residenziale caratterizzata da un rischio contenuto sotto il profilo dell'iter amministrativo-urbanistico. Nel corso dell'esercizio 2007/2008 sono stati perfezionati nuovi investimenti con operatori del settore. Si rimanda, per quanto concerne l'andamento delle singole partecipazioni immobiliari, nelle sezioni che seguono.

Settore del *Private Equity*

La Capogruppo Mittel investe direttamente o attraverso la sottoscrizione di fondi chiusi specializzati nel capitale di medie imprese non quotate con l'obiettivo di disinvestire in un arco di tempo di 3-5 anni.

In tale ottica tende a privilegiare l'acquisto di partecipazioni di maggioranza oppure di minoranza qualificata con significativi accordi di governance e adeguate prospettive di way-out.

La scelta degli investimenti è legata non tanto a particolari settori merceologici (di regola sono esclusi i soli settori bancario, finanziario-assicurativo e immobiliare) quanto alla possibilità di coinvolgere nella operazione managers e imprenditori di provata capacità ed integrità professionale.

L'approccio è analogo per gli investimenti effettuati tramite l'eventuale sottoscrizione di fondi chiusi specializzati che investono in operazioni di private equity gestiti da Società di Gestione promosse e partecipate dal Gruppo. Attualmente la società di questo tipo, partecipata da **MPE** è la sola **Progressio SGR S.p.A.**, posseduta unitamente alla Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto e all'Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. (ISA), entrambi importanti azionisti di Mittel S.p.A.. Essa gestisce il fondo chiuso **Progressio Investimenti**, il cui regolamento è stato approvato dalla Banca d'Italia nel dicembre 2004 e, a far data dal 21 novembre 2005, raggiungendo il target di sottoscrizioni per un ammontare di Euro 100 milioni, ha iniziato l'attività d'investimento. Ad oggi il **Fondo Progressio** detiene 6 partecipazioni di cui due in compartecipazione con **MPE** e la cui informativa viene successivamente illustrata.

Mittel, ad oggi, detiene quote del Fondo Progressio con un commitment pari a Euro 13,5 milioni. Ad oggi il **Fondo Progressio Investimenti** ha effettuato investimenti per Euro 70,9 milioni richiamando fondi per Euro 83,7 milioni. In data 13 novembre 2008 il Consiglio di Amministrazione di Progressio SGR S.p.A. ha deliberato, a fronte della cessione della partecipazione Moncler S.p.A. avvenuta in data 16 ottobre 2008, un rimborso parziale di quote per un ammontare di Euro 325.000 per quota detenuta entro e non oltre il 15 dicembre 2008. Mittel S.p.A. a fronte di tale rimborso incasserà Euro 8,8 milioni a fronte di versamenti effettuati dal 2005 ad oggi di Euro 11,3 milioni.

Mittel, nel corso dell'esercizio 2007/2008 ha versato Euro 7,2 milioni di cui Euro 0,3 milioni quali commissioni di gestione. L'impegno residuo per Mittel ammonta a Euro 2,2 milioni.

Si ricorda che **MPE** è controllata per il 51% da Mittel S.p.A. e che il residuo 49% del capitale sociale è detenuto da Private Equity Holding di G. de Vivo & Co. S.a.s.. Al dr. de Vivo, Amministratore Delegato di **MPE**, è affidata la gestione delle operazioni di private equity detenute da quest'ultima società.

Settore del *Corporate Finance*

La Capogruppo Mittel, con l'acquisizione del Gruppo E.Capital Partners S.p.A. avvenuta nel mese di settembre 2008, intende presidiare il settore del *Corporate Finance* per le aziende, gli investitori istituzionali, gli enti locali e i fondi (di private equity ed immobiliari).

E.Capital Partners S.p.A. detiene, inoltre, il 20% del capitale sociale di Castello SGR S.p.A. (**Castello**), società nata nel luglio 2007, da parte di un gruppo di Azionisti Istituzionali che ha deciso di capitalizzare le proprie esperienze in campo immobiliare e finanziario. La società offre un servizio di gestione collettiva del risparmio, focalizzato sulla promozione, istituzione e gestione di fondi comuni di investimento chiusi di tipo immobiliare. Gli altri maggiori azionisti di **Castello** sono l'Istituto Atesino di Sviluppo – ISA S.p.A. (35%) e Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto (15%) che, come già ricordato sono entrambi importanti azionisti di Mittel S.p.A..

E.Capital Partners S.p.A. ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2007 con un utile di Euro 4,5 milioni (utile di Euro 0,3 milioni al 31 dicembre 2006). Il patrimonio netto ammonta a Euro 6,8 milioni (Euro 2 milioni al 31 dicembre 2006).

Settore dell' *Investment Management Advisory*

A seguito dell'acquisizione di E.Capital Partners S.p.A. il Gruppo Mittel entra, attraverso le Società, controllate al 100%, **ECPI S.r.l.** (**ECPI**) ed **ECP International S.A.** (**ECP International**), nel mercato, in forte espansione, dell' *Investment Management Advisory*, fornendo a banche, asset manager e investitori istituzionali innovativi servizi di creazione, mantenimento e pubblicazione di "indici ESG e SRI" nonché servizi di ricerca "ad hoc", assistenza nello sviluppo nuovi prodotti di investimento e screening di portafoglio.

ECPI S.r.l. ha chiuso il bilancio al 31 dicembre 2007 con un utile di Euro 3.633 (utile di Euro 79 al 31 dicembre 2006 anno di costituzione mediante operazione di conferimento da parte di E.Capital Partners S.p.A.). il patrimonio netto al 31 dicembre 2007 ammonta ad Euro 1.003.714 (Euro 1.000.079 al 31 dicembre 2006)

ECPI International S.A., nel suo primo anno di attività, ha chiuso l'esercizio al 31 dicembre 2007 con un utile di Euro 4.493.351 ed un patrimonio netto di Euro 4.543.351.

Partecipazioni Storiche

Nel settembre 2005 Mittel S.p.A. ha ceduto e concentrato, in un'unica struttura societaria, le partecipazioni "storiche" immobilizzate quotate alla Borsa Italiana (oggi, dopo le aggregazioni bancarie avvenute nel corso degli anni 200/2007 denominate Intesa SanPaolo S.p.A., UBI Banca S.c.p.A. e RCS Mediagroup S.p.A.) in conformità alla struttura organizzativa e gestionale del Gruppo, aggiungendo peraltro un elemento di potenziale ulteriore flessibilità finanziaria al Gruppo stesso. Nel corso dell'esercizio 2005/2006 Mittel ha ceduto alla controllata Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (**MPS**) l'intera partecipazione detenuta in Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. (**ISA**). L'operazione si è resa necessaria per completare il processo di concentrazione in un'unica struttura societaria delle partecipazioni "storiche" immobilizzate quotate e non quotate. Come è noto **ISA**, società finanziaria non quotata e con ampio azionariato, è a sua volta azionista importante di Mittel con la quale mantiene un eccellente rapporto di collaborazione che si concretizza, tra l'altro, in comuni iniziative in campo finanziario e immobiliare.

Si segnala inoltre che per effetto delle aggregazioni bancarie i Patti di Sindacato in essere con Banca Intesa e Banca Lombarda e Piemontese sono venuti meno e che ad oggi **MPS** partecipa al Patto di Sindacato di RCS MediaGroup S.p.A. ed alla Associazione Banca Lombarda e Piemontese.

I mezzi finanziari necessari a **MPS** sono stati messi a disposizione dalla controllante sotto forma di finanziamento infruttifero che alla data del 30 settembre 2008 ammonta ad Euro 150,3 milioni (Euro 160,2 milioni al 30 settembre 2007).

MPS chiude l'esercizio al 30 settembre 2008 con una perdita di Euro 2,6 milioni (utile netto di Euro 0,6 milioni al 30 settembre 2007). Il risultato dell'esercizio è influenzato dalla svalutazione delle azioni RCS MediaGroup S.p.A. per circa Euro 13,3 milioni effettuata nel bilancio della controllata, svalutazione che peraltro non ha effetto sul bilancio consolidato di Gruppo.

Andamento della Capogruppo

Ai sensi del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38, Mittel S.p.A. ha redatto il bilancio d'esercizio 2007/2008 in conformità ai principi contabili internazionali in vigore e alle relative interpretazioni.

Mittel S.p.A. ha chiuso il bilancio al 30 settembre 2008 con un utile netto di Euro 1,2 milioni (Euro 15,4 milioni al 30 settembre 2007).

Il patrimonio netto della Capogruppo è pari ad Euro 260,4 milioni (Euro 252,5 milioni al 30 settembre 2007). L'incremento del patrimonio netto registrato nell'esercizio è da attribuire, principalmente, all'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, tenutasi in data 29 luglio 2008 al servizio dell'operazione di acquisizione di E.Capital Partners S.p.A., di cui viene data ampia informativa nei capitoli successivi. Inoltre, il patrimonio netto include la riserva di valutazione determinatasi in seguito alla adozione dei principi contabili IAS/IFRS. Tale riserva è la contropartita di patrimonio netto della valutazione al fair value degli strumenti finanziari classificati come disponibili per la vendita.

Il conto economico dell'esercizio evidenzia un margine d'interesse netto positivo pari ad Euro 0,7 milioni che si confronta con un margine d'interesse netto negativo per Euro 2,1 milioni dell'esercizio scorso. Tale incremento è riconducibile, principalmente, alla rinegoziazione di alcuni crediti finanziari che sino allo scorso esercizio non generavano interessi. Le commissioni passive nette, pari ad Euro 0,4 milioni al 30 settembre 2008, sono decrementate per Euro 0,5 milioni rispetto all'esercizio scorso.

I dividendi e proventi assimilati ammontano, nell'esercizio, ad Euro 14,7 milioni. Il decremento di tale voce, pari ad Euro 13,3 milioni, rispetto all'esercizio scorso è da imputare ai minori dividendi distribuiti dalle società del Gruppo (**MPS, MGI e MII**).

Le spese amministrative riferite al costo del personale, pari ad Euro 4,9 milioni, si incrementano rispetto all'esercizio scorso per Euro 3 milioni. Tale incremento risente sia di costi sostenuti nel corso dell'esercizio ma di natura non ripetibile che da un incremento delle risorse umane adeguate alle scelte strategiche ed operative che il Gruppo sta sviluppando.

Le altre spese amministrative pari ad Euro 2 milioni si decrementano, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio scorso per Euro 1 milione.

Gli altri oneri di gestione ammontano ad Euro 10,4 milioni, in linea con l'esercizio precedente. Tale voce riflette, principalmente, il costo dell'usufrutto in essere sulle azioni di proprietà dell'Istituto delle Opere di Religione (IOR).

Gli altri proventi di gestione ammontano ad Euro 3,4 milioni e si incrementano, rispetto all'esercizio scorso, per Euro 2,7 milioni. L'incremento è da imputare, per Euro 2,6 milioni, alla sopravvenienza attiva riveniente dalla chiusura del contenzioso in essere tra Mittel e la Mostra d'Oltremare in merito a dei terreni siti in Napoli.

Il portafoglio titoli al 30 settembre 2007, complessivamente pari ad Euro 103,8 milioni, è per intero costituito da partecipazioni e titoli immobilizzati. Le attività finanziarie disponibili per la vendita, pari ad Euro 19,8 milioni, si incrementano nell'esercizio di Euro 3 milioni a fronte di un effetto combinato riveniente dal richiamo fondi per investimenti da parte del **Fondo Progressio Investimenti** per Euro 4,3 milioni e una svalutazione dello stesso per effetto dell'applicazione del fair value per Euro 1,6 milioni. La residua differenza di Euro 0,3 milioni è dovuta alla sottoscrizione, da parte di Mittel S.p.A., di un impegno a sottoscrivere nel Fondo lussemburghese Equinox Two S.c.a. un ammontare massimo di Euro 5 milioni.

Le partecipazioni, ammontanti ad Euro 84 milioni al 30 settembre 2008, si incrementano di Euro 46,5 milioni rispetto all'esercizio scorso. Tale incremento è da imputare per Euro 43,4 milioni all'acquisto del 100% del capitale sociale della partecipazione E.Capital Partners S.p.A. e per Euro 3,1 milioni all'acquisto del 49% di Holding di Partecipazione Nautiche – HPN S.r.l. di cui oggi Mittel detiene la totalità del capitale sociale. Di tali operazioni viene data informativa nei paragrafi che seguono.

I crediti verso enti finanziari, pari ad Euro 30,3 milioni sono in linea con quanto registrato lo scorso esercizio e si riferiscono per Euro 15,5 milioni ad un finanziamento subordinato alla controllata **MGI** e per Euro 14,8 milioni alla quota dilazionata del credito per la cessione della partecipazione Finaster S.p.A. in liquidazione.

Gli altri crediti al 30 settembre 2008 ammontano ad Euro 174,2 milioni e si decrementano nel corso dell'esercizio per Euro 18,8 milioni e si riferiscono, principalmente, per Euro 150,3 milioni ad un finanziamento infruttifero a **MPS** e per Euro 23 milioni ad un finanziamento infruttifero alla controllata Holding Partecipazioni Nautica - HPN S.r.l..

Le altre attività pari a Euro 4,2 milioni si riferiscono principalmente a crediti verso l'Erario per Euro 1,8 milioni e al credito residuo vantato nei confronti della Mostra d'Oltre Mare S.p.A. per Euro 1,7 milioni.

I debiti verso banche, pari ad Euro 25,1 milioni, si decrementano rispetto all'esercizio precedente di Euro 2,9 milioni.

Le altre passività, pari ad Euro 8,9 milioni, si incrementano nell'esercizio di Euro 4,5 milioni e sono costituite, principalmente, per Euro 5 milioni al differimento sul prezzo di acquisto del Gruppo E.Capital Partners S.p.A. condizionato al raggiungimento di un margine operativo lordo (ebitda) sul risultato al 31 dicembre 2008, per Euro 0,9 milioni a debiti verso fornitori, per Euro 0,8 milioni a debiti verso l'erario e per Euro 1,9 milioni quale acconto e caparra confirmatoria per l'acquisto di parte di terzi del terreno sito in Napoli in Viale Giochi del Mediterraneo di circa 12.600 mq. che prevede un prezzo di cessione pari ad Euro 3,8 milioni. Il rogito relativo alla cessione che inizialmente era stato fissato entro il 31 ottobre 2008 è stato posticipato alla data del 30 ottobre 2009.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2007 presenta un saldo positivo di Euro 143,2 milioni rispetto ad un saldo positivo di Euro 181,8 milioni dell'esercizio precedente. Per il dettaglio si rimanda alla nota integrativa.

Fatti di rilievo intervenuti nell'esercizio

In data 29 novembre 2007 è stato iscritto al Registro delle Imprese di Milano la delibera di riduzione del capitale sociale di Moncler S.p.A. assunta il 27 luglio 2007 dall'Assemblea Straordinaria dei soci. Tale delibera ha comportato per i soci la liberazione dall'obbligo di versare la parte di capitale sottoscritta e non ancora richiamata pari ad Euro 13 milioni. La stessa Assemblea ha deliberato inoltre un aumento di capitale di Euro 495 mila sottoscritto e versato da un manager. Tale aumento ha diluito la partecipazione detenuta da **MPE** in Moncler S.p.A. dal 35,41% al 35,11%.

In data 10 dicembre 2007 **MGI** ha ceduto l'intera partecipazione in Residence Golf Des Iles S.r.l., partecipazione di merchant banking, realizzando, in questo esercizio, un utile di Euro 10 mila.

In data 11 dicembre 2007 **MGI** ha ceduto l'intera partecipazione in Multigas Emilia S.r.l., partecipazione di merchant banking, realizzando, in questo esercizio, un utile di Euro 21 mila.

MGI, nel periodo 1 ottobre 2007 – 19 dicembre 2007 ha incrementato la propria partecipazione nella SAT Aeroporto di Pisa, società quotata alla Borsa Italiana S.p.A. dal luglio 2007, acquistando 310.000 azioni per un controvalore di circa Euro 3,9 milioni, portando la percentuale di possesso dal 14,59% al 15,01%.

In data 28 dicembre 2007 l'Assemblea Straordinaria di **MPE** ha deliberato lo spostamento del termine di chiusura dell'esercizio sociale dal 30 settembre al 31 dicembre di ogni anno. Tale delibera è stata assunta all'esigenza di allineare la chiusura dell'esercizio sia con quella del socio di minoranza di **MPE** sia con quello di tutte le partecipate, permettendo di redigere con maggiore agevolezza un consolidato di **MPE**.

In data 26 marzo 2008 **MPE**, a fronte di un contratto preliminare sottoscritto in data 14 gennaio 2008, ha ceduto il 43,2% (sul complessivo 49% facente capo alla stessa **MPE**) del capitale sociale di Vimercati S.p.A. all'azionista detentore del 48% del capitale sociale della stessa. Il prezzo di cessione, fissato in Euro 19,4 milioni per la quota del 43,2% detenuta da **MPE**, è stato corrisposto in pari data. L'operazione di cessione, sul bilancio civilistico di **MPE**, ha generato un utile di Euro 8,5 milioni.

In data 15 aprile 2008 Fede S.r.l., società detenuta al 51% da **MII**, ha acquistato un complesso immobiliare sito in Vimodrone (Milano) per un valore di Euro 2,5 milioni consistente in un'area di circa 8.900 mq. con insistente un capannone industriale di circa 3.700 mq.. Obiettivo della società è la riqualificazione dell'immobile mediante ristrutturazione e parziale ampliamento della volumetria esistente e l'edificazione di ulteriori 1.200 mq. di nuovi capannoni. L'operazione, che avrà una durata di circa 18/24 mesi, prevede la vendita frazionata sul mercato di lotti da circa 200/400 mq..

In data 12 maggio 2008 la Capogruppo Mittel S.p.A. ha sottoscritto un impegno ad investire, sino ad un ammontare massimo di Euro 5 milioni, nella Equinox Two S.c.A., società di diritto lussemburghese che effettuerà investimenti di private equity.

In data 28 maggio 2008 **MGI**, dopo aver ricevuto l'autorizzazione preventiva all'acquisto da parte di Banca d'Italia, ha ceduto la totalità della partecipazione detenuta in Industria & Finanza SGR S.p.A.. La transazione ha generato ricavi per Euro 0,4 milioni.

In data 8 giugno 2007 la Corte di Appello di Napoli ha condannato la Mostra d'Oltremare S.p.A. a pagare alla Mittel S.p.A. la somma di Euro 2,3 milioni (oltre interessi e spese) a titolo di risarcimento danni in relazione alle proprietà immobiliari in Napoli a suo tempo retrocesse dalla Mostra d'Oltremare stessa a Mittel. A fronte dell'inadempienza al pagamento da parte della Mostra d'Oltremare Mittel S.p.A. ha richiesto ed ottenuto il pignoramento di alcuni beni immobili della stessa Mostra. In data 26 febbraio 2008 il Tribunale di Napoli Sezione Esecuzioni ha emesso l'ordinanza di conversione del pignoramento, come richiesto dalla Mostra d'Oltremare, a fronte del pagamento dell'ammontare complessivo di Euro 2,5 milioni come già sentenziato dalla Corte di Appello in data 8 giugno 2007. Lo stesso Tribunale di Napoli ha concesso alla controparte il pagamento dilazionato dell'ammontare sopra riportato in 18 rate mensili da Euro 113 mila ciascuna più una rata iniziale di Euro 505 mila già versata da controparte in data 8 maggio 2006. La scadenza del pagamento dell'ultima rata sarà il 15 dicembre 2009.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Fatti di rilievo intervenuti nell'esercizio		

In data 10 giugno 2008 e successivamente in data 26 giugno 2008 **MGI** ha ceduto la totalità delle quote detenute nel "Fondo di Investimento Speculativo aperto Faro". Le quote cedute sono state rimborsate in data 8 luglio 2008 e 24 luglio 2008. L'investimento, che risale all'aprile 2007, per un ammontare di Euro 20 milioni ha generato perdite totali di Euro 9,6 milioni di cui Euro 8,4 milioni di competenza dell'esercizio.

In data 16 giugno 2008 la Capogruppo Mittel S.p.A. ha sottoscritto un contratto preliminare di vendita per atto pubblico di una parte del terreno sito in Napoli in Viale Giochi del Mediterraneo di circa 12.600 mq.. Tale compromesso prevede la cessione del suddetto terreno ad un prezzo pari ad Euro 3,8 milioni più gli oneri di legge. Le modalità di pagamento sono state stabilite in Euro 500 mila all'accettazione dell'impegno a vendere, versamento avvenuto in data 20 maggio 2008, Euro 1,4 milioni incassati contestualmente alla firma del contratto preliminare ed Euro 1,9 milioni più oneri di legge al rogito che sarebbe dovuto avvenire entro il 30 ottobre 2008. Mittel, su richiesta della parte acquirente, ha concesso una dilazione di due anni per addivenire alla chiusura dell'operazione.

In data 1 luglio 2008 **MGI**, anche a seguito della cessione della totalità delle quote detenute nel "Fondo di Investimento Speculativo aperto Faro", ha provveduto a richiedere a Banca d'Italia, ai sensi dell'art. 15 del TUF e del Provvedimento della Banca d'Italia del 14.4.2005, Tit. IV, Cap. I - il nulla osta per la cessione della partecipazione, pari al 20% del capitale sociale, della Carisma SGR S.p.A.. Il prezzo di cessione è pari ad Euro 300 mila pari al valore di iscrizione a bilancio. L'acquirente è Carisma S.p.A. società che ad oggi detiene il residuo 80% del capitale sociale della SGR.

In data 31 luglio 2008 **MPE** ha dato esecuzione all'accordo in essere con l'azionista di riferimento della partecipata FlyOpen S.p.A.. L'accordo prevedeva, in caso di mancata quotazione della società, l'impegno da parte dell'azionista di maggioranza di acquistare il 49% del capitale sociale di FlyOpen S.p.A. detenuto da **MPE**. La cessione, avvenuta ad un prezzo di Euro 49,9 milioni ha generato plusvalenze sul bilancio di **MPE** per Euro 40,9 milioni mentre a livello di consolidato la plusvalenza è stata pari ad Euro 41,3 milioni di cui Euro 17,1 milioni di pertinenza del Gruppo.

L'accordo sopra menzionato prevedeva, inoltre, l'impegno da parte di Mittel di acquisire il 49% del capitale sociale di Holding di Partecipazione Nautiche – HPN S.r.l. (società che a sua volta detiene il 5,465% di Azimut Benetti S.p.A.). L'acquisto è avvenuto ad un prezzo di Euro 3,1 milioni a cui si somma il rimborso del finanziamento soci per Euro 11,3 milioni.

In data 15 maggio 2008 la Capogruppo Mittel S.p.A. ha deliberato l'acquisizione del 100% del Gruppo E.Capital Partners, società indipendente di consulenza di corporate finance e leader internazionale nell'investment management advisory nel settore della finanza etica, attività che fornisce servizi e consulenza ad alto valore aggiunto per asset manager ed istituzioni bancarie internazionali, con specifica attenzione al comparto innovativo della finanza etica e degli investimenti ESG (Environment, Social, Governance) compatibili. L'acquisizione di E.Capital Partners avviene per un controvalore di Euro 50 milioni, da corrisponderci agli azionisti, tutti operativi all'interno della Società, come segue:

- pagamento di Euro 25 milioni cash del 49,999% delle azioni di E.Capital Partners, di cui Euro 20 milioni al perfezionamento dell'operazione e Euro 5 milioni differiti e condizionati al raggiungimento di un Ebitda 2008 minimo prestabilito e alla permanenza dei soci attualmente operativi;
- attribuzione di n. 4.504.505 di nuove azioni Mittel (pari al 6,39% del capitale sociale di Mittel post aumento) rivenienti da un aumento di capitale riservato, con esclusione del diritto di opzione, da sottoscrivere mediante conferimento in natura del residuo 50,001% delle azioni di E.Capital Partners al prezzo unitario di Euro 5,55 per ciascuna azione Mittel con un lock up della durata di 3 anni.

L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, tenutasi in data 29 luglio 2008, ha deliberato l'aumento di capitale riservato, con esclusione del diritto di opzione, da liberarsi mediante il conferimento in natura del 50,001% del capitale sociale di E.Capital Partners S.p.A..

In data 11 settembre 2008 è stata data esecuzione all'aumento del capitale sociale di Mittel S.p.A. deliberato dall'Assemblea Straordinaria sopra citata riservato a E. C. Investimenti S.r.l..

Nel complesso, l'operazione consente a Mittel di potenziare la propria struttura organizzativa grazie all'ingresso di un qualificato team composto da 35 persone, di cui 7 professionisti di comprovata esperienza ed elevato standing.

L'operazione conferma le linee strategiche annunciate in occasione della presentazione del piano industriale triennale dello scorso febbraio, e rappresenta il primo significativo passo di una crescita graduale e coerente della società, volta a potenziare le aree operative esistenti e ad affiancare una nuova funzione di advisory.

In data 18 luglio 2008 Mittel S.p.A. ha sottoscritto quote per Euro 2,6 milioni del Fondo Progressio Investimenti gestito da Progressio SGR S.p.A. Il versamento è parte di un complessivo commitment per Mittel di Euro 13,5 milioni di cui, alla data, richiamati per Euro 8,6 milioni e Euro 4,9 milioni ancora da richiamare. L'ammontare totale richiamato dal Fondo Progressio Investimenti è stato utilizzato, al netto della commissione di gestione relativa al secondo semestre 2008, per la sottoscrizione dell'aumento di capitale e del finanziamento soci di Top Color S.p.A.. La partecipazione detenuta è pari al 59,70% del capitale. La società è stata costituita con altri investitori finanziari per effettuare l'acquisizione del 73,17% delle azioni di CLX Europe S.p.A.. Quest'ultima opera nel settore della riproduzione fotografica, della post-produzione e della pre-stampa con una particolare specializzazione nella post-produzione di cataloghi, riviste e campagne pubblicitarie.

Il residuo 26,83% del capitale sociale di CLX Europe S.p.A. è detenuto dai soci che precedentemente detenevano la totalità del Gruppo CLX che sono anche i manager ai quali verrà affidata la gestione della società.

In data 23 luglio 2008 la Capogruppo Mittel S.p.A. ha comunicato congiuntamente ad Equinox la sottoscrizione di un accordo con Banca Monte dei Paschi e Banco Popolare, creditrici di Fingruppo, l'acquisto del 38,7% di Hopa S.p.A. con l'obiettivo di liquidare *in bonis* Fingruppo mediante concordato preventivo di ristrutturazione del debito ex art. 182 bis della Legge fallimentare.

Mittel ed Equinox, per mezzo di una Nuova Società partecipata congiuntamente al 66,6%, rileveranno il pacchetto di azioni Hopa oggi in capo a Fingruppo e Hi Spring (pari al 38,7% del capitale di Hopa medesima) per un controvalore di circa 53 milioni di Euro. Sia Mittel che Equinox investiranno circa € 10 milioni ciascuno nel capitale della Nuova Società.

La Nuova Società sarà partecipata per la percentuale residua da Banca Monte dei Paschi di Siena e da Banco Popolare. L'obiettivo della Nuova Società sarà la valorizzazione delle principali partecipazioni e la ristrutturazione del Gruppo Hopa. L'accordo contempla una rinnovata azione di sostegno finanziario alla controllata di Hopa, Bios S.p.A., che detiene un pacchetto rilevante della Sorin, società quotata alla Borsa Italiana che opera nel settore biomedicale ad alta tecnologia.

L'operazione, che dovrebbe concretizzarsi entro la fine dell'anno 2008, è condizionata all'autorizzazione dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

Notizie sulle società partecipate

1. Settore Finanza operativa

1.1. Mittel Generale Investimenti S.p.A. (capitale sociale Euro 17.000.000 – detenuto al 100% da Mittel S.p.A.)

La società è iscritta nell'elenco speciale degli intermediari finanziari previsto dall'art. 107 del D.Lgs. 385/93 (Testo Unico Bancario) ed è soggetta a vigilanza da parte della Banca d'Italia.

Nell'ambito del Gruppo Mittel **MGI** è Capogruppo del settore di attività denominato "finanza operativa". Svolge tale attività sia direttamente sia tramite le proprie controllate e collegate operative, fornendo una gamma di servizi sinergici tra loro nonché con l'attività di investimento della Capogruppo e della stessa **MGI**.

La società effettua in proprio attività di rischio consistente anzitutto nella concessione di credito finanziario (erogato direttamente e/o sindacato) connessa normalmente a operazioni di carattere straordinario effettuate con imprese, imprenditori, investitori privati o istituzionali.

Svolge inoltre attività di consulenza e organizzazione di operazioni di finanza straordinaria ed assume partecipazioni, anche in società non quotate, nell'ambito di accordi che in genere prevedono opzioni di smobilizzo garantito.

Il risultato economico conseguito nel corso dell'esercizio evidenzia una gestione prudente ed oculata, seppur in presenza di una volatilità di mercato che ha determinato una evidente situazione finanziaria di grande incertezza.

Nel corso dell'esercizio la società ha conseguito un utile netto di Euro 2,2 milioni contro un utile netto di Euro 5,7 milioni del precedente esercizio. La riduzione del risultato è da imputare, principalmente ad una maggiore perdita, rispetto all'esercizio scorso, riveniente dal risultato netto dell'attività di negoziazione.

Il margine d'interesse, pari ad Euro 5,8 milioni, si incrementa per Euro 0,6 milioni rispetto all'esercizio precedente.

I dividendi e proventi assimilati si incrementano, rispetto all'esercizio precedente, per Euro 0,4 milioni. L'incremento è dovuto principalmente a maggiori dividendi incassati da partecipazioni in società del Gruppo.

L'attività di negoziazione evidenzia un risultato netto negativo per Euro 10,8 milioni contro un importo negativo di Euro 2,2 milioni del medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato recepisce principalmente la perdita di Euro 8,4 milioni riveniente dalla cessione, avvenuta nel mese di luglio 2008, della totalità delle quote detenute in un fondo hedge e da adeguamenti al fair value per Euro 2,2 milioni sul portafoglio obbligazionario detenuto dalla società.

Il risultato netto dell'attività di copertura, pari ad Euro 2,6 milioni si incrementa per Euro 1,6 milioni per l'effetto combinato della valutazione degli strumenti di copertura e degli elementi coperti rilevati a conto economico.

L'utile da cessioni di attività finanziarie disponibili per la vendita, ammontanti ad Euro 2,9 milioni, si decrementa per Euro 0,2 milioni. Per quanto concerne le cessioni dell'esercizio 2007/2008 si evidenzia, che tale utile è riveniente, per Euro 2,8 milioni, dalla cessione della partecipazione Vimercati S.p.A. a **MPE** (cessione avvenuta nel dicembre 2006) e conseguentemente dall'uscita da quest'ultima del 43,2% (sul 49% detenuto) della partecipazione Vimercati S.p.A. Secondo quanto previsto dal documento Orientamenti preliminari Assirevi in tema di IFRS (OPI N. 1) la differenza tra il prezzo della transazione, avvenuta nel corso dell'esercizio scorso, ed il preesistente valore di carico delle attività oggetto del trasferimento non sono state contabilizzate nel conto economico, ma nel patrimonio netto. Nel corso dell'esercizio in oggetto, per effetto della cessione sopra riportata, il corrispondente maggior valore di cessione è stato riflesso nel conto economico, ricorrendo il presupposto della sostanza economica.

Le spese per il personale, ammontanti ad Euro 0,7 milioni, si decrementano di Euro 0,4 milioni. Tale decremento è da imputare in larga misura al rilascio a conto economico di bonus accantonati nell'esercizio scorso e non più erogati. Inoltre, con le dimissioni intervenute nel mese di novembre 2007 dell'ex Vice Presidente, il compenso cumulativo spettante al Consiglio di Amministrazione ha subito una significativa riduzione nel corso dell'esercizio.

Il portafoglio titoli a fine esercizio, pari complessivamente ad Euro 80,3 milioni, è costituito da partecipazioni e da titoli immobilizzati per Euro 61,7 milioni, mentre il portafoglio non immobilizzato, costituito da azioni e obbligazioni quotate, è pari ad Euro 18,6 milioni. Il portafoglio non immobilizzato (attività finanziarie detenute per la negoziazione) si decrementa nel corso dell'esercizio per Euro 53,5 milioni rispetto al 30 settembre 2007 per effetto di compravendita di titoli azionari per Euro 28,5 milioni e titoli obbligazionari quotati per Euro 24,2 milioni in abbinamento ad un deprezzamento degli stessi in conseguenza dell'applicazione del fair value per Euro 0,8 milioni.

Le attività disponibili per la vendita, complessivamente pari ad Euro 57,3 milioni si decrementano nell'esercizio di Euro 7,3 milioni. Tale decremento è il risultato combinato riveniente dalla vendita di due partecipazioni di merchant banking e della partecipazione Carisma SGR S.p.A. per un valore di Euro 3,4 milioni, dall'incremento della partecipazione SAT Aeroporto Toscano S.p.A. per Euro 4 milioni e, per effetto dell'applicazione del fair value sulle attività disponibili per la vendita, di un adeguamento negativo per Euro 8,5 milioni.

I derivati di copertura iscritti nell'attivo patrimoniale per Euro 5,3 milioni, in incremento di Euro 3,1 milioni rispetto all'esercizio scorso, si riferiscono alla valutazione al fair value degli strumenti di copertura 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. Peraltro gli elementi coperti risultano valutati al costo in quanto il relativo fair value, essendo titoli non quotati, non risulta essere attendibilmente misurabile.

I crediti ammontano ad Euro 145,2 milioni e si decrementano nell'anno per Euro 21 milioni. In tale voce rientrano i crediti verso clientela che, al 30 settembre 2008, ammontano ad Euro 144,3 milioni con un decremento, rispetto all'esercizio scorso, di Euro 18,6 milioni. Relativamente ai crediti verso clientela si segnala che Euro 6,7 milioni si riferiscono a titoli obbligazionari del trading che sono stati riclassificati in tale voce avvalendosi la società di tale facoltà prevista dall'emendamento allo IAS 39 e all'IFRS 7 emesso dallo IASB in data 13 ottobre 2008. Il trasferimento è avvenuto ai valori di fair value del 1 luglio 2008; si rinvia alla nota integrativa per ulteriori dettagli. I crediti verso clientela per la sola attività di finanziamento alle società controllate e/o collegate ed alla clientela terza ammontano ad Euro 137,3 milioni e si decrementano, nel corso dell'esercizio, di Euro 24,6 milioni. Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere nuove operazioni di finanziamento a clientela per complessivi Euro 44,7 milioni, a fronte dei quali vi sono stati rientri programmati per Euro 69,3 milioni. In relazione alla sola attività di finanziamento in essere al 30 settembre 2008 la società è in possesso di garanzie reali per Euro 46,3 milioni (di cui Euro 7 milioni ipoteche, Euro 39,3 milioni di vincoli pignorati su valori mobiliari quotati e/o su quote e/o azioni) e di garanzie fidejussorie di primari nominativi per Euro 59,1 milioni. La percentuale di copertura dell'attività di finanziamento risulta essere del 76,8%.

I debiti verso enti finanziari, pari ad Euro 15,5 milioni, si decrementano in corso di anno per Euro 1,4 milioni e si riferiscono per la totalità al finanziamento subordinato erogato da Mittel S.p.A. nel settembre 1999 con scadenza settembre 2009.

Il patrimonio netto di **MGI** al 30 settembre 2008, compreso l'utile di periodo e al netto dei dividendi pagati nell'esercizio per Euro 2,5 milioni distribuiti nel corso dell'esercizio, è pari ad Euro 134,3 milioni (Euro 142,3 milioni al 30 settembre 2007) ed include la riserva di valutazione determinatasi in seguito alla adozione dei principi contabili IAS/IFRS. Tale riserva è la contropartita di patrimonio netto della valutazione al fair value delle diverse categorie degli strumenti finanziari.

1.2. Principali partecipazioni di Mittel Generale Investimenti S.p.A. nell'area del Merchant Banking

Officine Meccaniche di Lesmo S.p.A. (capitale sociale Euro 1.033.000 - partecipazione del 20%)

Opera nel settore della costruzione di trafilati e macchine cordatrici per la produzione di cavi metallici ferrosi e non, utilizzati soprattutto nel settore dell'energia, telecomunicazioni, trasporti, etc.

Il bilancio al 30 giugno 2008 evidenzia ricavi per Euro 28,2 milioni (Euro 13,8 milioni al 30/06/2007); l'utile netto dell'esercizio è pari ad Euro 309 mila e si confronta con un corrispondente importo di Euro 52 mila del precedente esercizio.

Nell'esercizio concluso al 30 giugno 2008 la società ha più che confermato il trend positivo che ha già visto l'impresa consolidare la sua presenza in mercati non storicamente abituali e nel contempo riconfermare le proprie posizioni sui mercati abituali. Questo exploit ha comportato chiaramente un grosso sforzo commerciale e di adeguamento alle strutture produttive interne e di tutto l'indotto con un notevole investimento di uomini, mezzi, progettazioni e ricerca. Sono state sviluppate con successo nuove macchine o versioni personalizzate delle stesse su richiesta della clientela che hanno permesso nuove opportunità di vendite. E' altresì continuata la penetrazione nei nuovi mercati per i prodotti del marchio Eurodraw per il quale a seguito della realizzazione di nuovi progetti sono stati raccolti ulteriori successi anche per l'esercizio 2008/2009. La società dopo la ristrutturazione avvenuta nei precedenti esercizi è, certamente, una delle più solide e competitive del settore.

Giallomilano S.r.l. (capitale sociale Euro 90.000 – partecipazione del 45,45%)

La società opera nel settore della locazione immobiliare. Gli immobili di proprietà sono a destinazione

industriale (uffici/laboratori) e residenziale. Tutti gli immobili sono ubicati in Milano e locati a soggetti terzi. La società ha chiuso l'esercizio 2007 con una perdita di Euro 14 mila (il bilancio al 31/12/2006 ha chiuso con una perdita di Euro 72 mila). Il patrimonio netto alla data del 31 dicembre 2007 ammonta ad Euro 2,1 milioni.

Greenholding S.r.l. (capitale sociale Euro 10.000 – partecipazione del 20%)

La società, detenuta per il 60% del capitale sociale dalla famiglia Burani, controlla due società quotate alla Borsa Italiana. La prima, Greenvision Ambiente S.p.A. (51,5% del capitale sociale), produce e commercializza beni e tecnologie applicative per la sicurezza e la stabilità del terreno e delle sue infrastrutture. E' uno dei principali produttori italiani di geosintetici, ossia prodotti che interagiscono con il suolo al fine di ottimizzare il comportamento e la stabilità. La società vanta inoltre una posizione di leadership nella produzione di prodotti per la messa in sicurezza di contatti elettrici a bassa tensione. Nel mese di luglio 2007 Greenvision ha acquistato il 51% di Ladurner Ambiente S.r.l., società altoatesina facente capo alla famiglia Ladurner tra le prime società in Europa nella progettazione, costruzione e gestione di tecnologie e impianti di produzione di combustibile da rifiuti di qualità (CDR), impianti per il trattamento e la trasformazione dei rifiuti solidi urbani in energia, impianti per la produzione di compost e di biogas da rifiuti e da fonti agricole rinnovabili e impianti di depurazione delle acque.

La seconda, Bioera S.p.A. (57,7% del capitale sociale), è specializzata nella produzione e vendita di prodotti biologici e naturali, cosmesi naturale, integratori alimentari e bevande a base di frutta per canali specializzati quali bar, ristoranti, hotels, ecc. Il Gruppo Bioera è sorto nel dicembre 2004 al fine di creare e sfruttare sinergie tra aziende del settore dei prodotti biologici e naturali.

Il Gruppo Greenvision Ambiente, nei primi nove mesi del 2008 ha registrato ricavi consolidati per Euro 170 milioni, in crescita del 34% rispetto a Euro 126,9 milioni dei risultati gestionali del medesimo periodo dell'esercizio scorso. La crescita dei ricavi è stata sostenuta sia dal consolidamento del Gruppo Ladurner sia da un dinamico andamento delle altre attività organiche del Gruppo.

Il risultato operativo lordo (ebitda) registra un incremento del 38% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente e passa da Euro 10.9 milioni a Euro 15.1 milioni con un miglioramento della marginalità. In forte crescita anche il risultato operativo (ebit) da Euro 7,4 milioni a Euro 10.6 milioni (+43%) Il risultato prima delle imposte raggiunge Euro 5.3 milioni in aumento del 15% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

La struttura patrimoniale del Gruppo presenta un totale di immobilizzazioni materiali e immateriali pari a Euro 92,8 milioni di cui Euro 11,7 milioni di partecipazioni finanziarie. Il patrimonio netto si attesta a Euro 50.7 milioni e l'indebitamento finanziario netto gestionale del Gruppo nei primi 9 mesi dell'esercizio in corso rimane stabile rispetto al 30 giugno a Euro 107,7 milioni di cui Euro 36,6 milioni per finanziamenti.

Per il Gruppo Bioera i risultati relativi ai primi nove mesi del 2008 evidenziano ricavi totali in crescita a Euro 83,1 milioni rispetto a Euro 80,9 milioni del terzo trimestre 2007. Buona la performance della divisione prodotti naturali e biologici, in valore assoluto i ricavi raggiungono i 34 milioni di Euro (+7%) con un'incidenza sul totale dei ricavi del Gruppo pari al 41%. Sostanzialmente stabile la divisione fuori casa i cui ricavi al 30 settembre 2008 si sono attestati in valore a 49,1 milioni di Euro, 49 milioni nel terzo trimestre 2007.

Positivo anche il trend del Margine Operativo Lordo (Ebitda) in crescita del 9% attestandosi a quota Euro 4,4 milioni rispetto a Euro 4 milioni del 2007.

In linea con il corrispondente valore del trimestre 2007 il Risultato Operativo (Ebit) che si mantiene stabile a 2,1 milioni di Euro (2,1 milioni nel terzo trimestre 2007). Il Risultato ante imposte registra un +51% a quota 0,1 milioni di Euro. La situazione finanziaria del Gruppo Bioera non ha registrato rilevanti variazioni rispetto a quella registrata al 30 giugno 2008 evidenziando una posizione finanziaria netta consolidata in aumento ad Euro 41,5 milioni rispetto a Euro 41,2 milioni del primo semestre 2008, principalmente a causa dell'investimento per l'acquisizione del 19% di Dulcioliva S.r.l. da parte di CDD.

Grandi Magazzini e Supermercati il Gigante S.p.A. (c.s. Euro 20.250.000 - partecipazione del 3,70%)

Il Gruppo opera nel settore della grande distribuzione attraverso una rete di trentuno punti di vendita tra ipermercati, supermercati mini e iper store ubicati in Lombardia, Piemonte ed Emilia Romagna.

Il Gruppo è inoltre presente nel settore della somministrazione alimentare (quattordici punti di vendita ubicati prevalentemente nel Nord Italia) e del market stradale (tre punti di vendita). La somministrazione rappresenta anche un completamento dell'offerta al cliente nei centri commerciali promossi tramite il settore immobiliare, che è funzionale e sinergico rispetto ai precedenti, perché permette alla capogruppo di governare sin dall'inizio la realizzazione del centro commerciale nel suo complesso.

Il Gruppo ha chiuso il bilancio al 28 febbraio 2008 realizzando una riduzione delle vendite lorde al dettaglio che passano da Euro 385,1 milioni a Euro 382,1 milioni derivante dal completamento dell'accenramento in

capo a Gartico (società nata nel 2005 con l'obiettivo di accentrare gli acquisti e la logistica dei beni oggetto di rivendita al dettaglio da parte delle società distributive del Gruppo) delle attività di acquisto e di stoccaggio, cui consegue la flessione delle vendite.

Il margine operativo si attesta a Euro 107,9 milioni (Euro 110,3 milioni nell'esercizio precedente). La diminuzione, sia per valore assoluto che per incidenza sulle vendite, è conseguenza della riduzione dei margini per mantenere la propria clientela.

I costi di gestione ammontano complessivamente a Euro 108,6 milioni (Euro 105,8 milioni nell'esercizio precedente), con un incremento del 2,6%.

Il risultato operativo ammonta a Euro 10,8 milioni (Euro 16,9 milioni nell'esercizio precedente).

Il risultato netto consolidato è pari ad Euro 7 milioni contro un importo di Euro 8,3 milioni del precedente esercizio.

Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A. (c.s. Euro 13.035.000 – partecipazione del 14,81%)

La Società Aeroporto Toscano S.p.A. (SAT) Galileo Galilei, quotata alla Borsa Italiana nel segmento standard dal mese di luglio 2007, gestisce l'Aeroporto di Pisa. A SAT è affidata la gestione totale dello scalo, nonché la programmazione e il finanziamento dello sviluppo globale dell'aeroporto, sia per quanto concerne il traffico aereo che le infrastrutture e i servizi per i passeggeri. I risultati conseguiti da SAT vedono i bilanci sempre in attivo a partire dal 1995 ed un costante aumento del traffico Passeggeri e merci dal 1997.

In questi anni SAT ha investito in infrastrutture e mezzi sviluppando notevolmente sia l'area airside che l'area landside. Questi importanti risultati gestionali si inseriscono in uno scenario aeronautico totalmente deregolamentato in cui le società di gestione aeroportuali si sono trovate improvvisamente costrette a misurarsi con una concorrenza sempre più aggressiva e con l'obiettivo irrinunciabile di attrarre e fidelizzare nuovi clienti (Traffic Building) attraverso un'offerta innovativa e di alto livello qualitativo.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2008 l'Aeroporto Galileo Galilei ha raggiunto 3,1 milioni di passeggeri in aumento del 9,1% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (nei 12 mesi del 2007 ha raggiunto i 3,7 milioni), a fronte di una crescita media pari all'1% (dati Assaeroporti) registrata dagli aeroporti italiani nello stesso periodo di riferimento.

I risultati della terza trimestrale chiusa al 30 settembre 2008, in termini di ricavi hanno registrato una crescita del 9,6%, passando da Euro 39 milioni (nove mesi dell'esercizio 2007) a Euro 42,7 milioni al 30 settembre 2008 (per i 12 mesi del 2007 Euro 51,3 milioni). Nonostante il difficile momento del mercato, la società conferma quindi il trend di crescita grazie al costante sviluppo del traffico.

I dati al 30 settembre 2008 confermano la significativa crescita dei ricavi anche a livello di singola business unit: i ricavi Aviation hanno registrato un incremento dell'8,5% rispetto al dato relativo allo stesso periodo dell'esercizio precedente, mentre i ricavi Non Aviation sono cresciuti del 12,1%, con un tasso di crescita superiore a quello del traffico passeggeri (+9,1%).

Il Margine Operativo Lordo (ebitda) al 30 settembre 2008 è pari a Euro 8 milioni rispetto agli Euro 8,6 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio 2007 (Euro 10,4 milioni al 31 dicembre 2007). Al netto dei ricavi e dei costi non ricorrenti sostenuti nel corso del 2007 - in larga parte imputabili al curtailment, che aveva inciso positivamente per circa Euro 783 mila sui costi del personale e agli oneri legati al processo di quotazione in Borsa, che avevano incrementato i costi del periodo di circa Euro 366 mila - l'ebitda al 30 settembre 2008 risulta essere in linea con quello del corrispondente periodo del 2007.

Il risultato operativo (ebit) si attesta su Euro 4,4 milioni (Euro 6,3 milioni al 30 settembre 2007, Euro 7 milioni al 31 dicembre 2007). Tale dato risente dell'incremento degli ammortamenti a seguito soprattutto degli elevati investimenti effettuati negli ultimi anni, a fronte dei quali non è stato possibile effettuare l'adeguamento tariffario, ed anche dei maggiori accantonamenti al fondo svalutazione crediti che tengono conto dei crediti verso Alitalia.

Infine, il Risultato Netto al 30 settembre 2008 è pari a Euro 2,7 milioni rispetto a Euro 3,2 milioni del corrispondente periodo del 2007 (Euro 3,7 milioni al 31 dicembre 2007).

1.3. Partecipazioni di Mittel Generale Investimenti S.p.A. nell'area della Finanza operativa

Ma-Tra Fiduciaria S.r.l. (capitale sociale Euro 100.000 – partecipazione dell'81%)

Svolge attività di amministrazione fiduciaria con autorizzazione del Ministero delle Attività Produttive, fornendo servizi ausiliari all'attività di **MGI**.

Il bilancio chiuso al 31/12/2007 evidenzia un utile netto di Euro 148,2 mila contro un importo di Euro 146,7 mila del precedente esercizio ed evidenzia ricavi per Euro 434,2 mila contro un corrispondente importo di Euro 457,5 mila del precedente esercizio.

Nel periodo 1/10/2007 – 30/09/2008 la società ha realizzato un utile netto di Euro 168 mila contro un importo di Euro 155 mila del corrispondente periodo precedente. La massa amministrata al 30 settembre è pari a Euro 484 milioni, contro Euro 480 milioni al 30 settembre 2007.

Mit.Fin Compagnia Finanziaria S.p.A. (capitale sociale Euro 200.000 – partecipazione del 30%)

Ha chiuso l'esercizio al 31/12/2007 evidenziando un utile netto di Euro 529,7mila contro un importo di Euro 553,8 mila del precedente esercizio.

Nei primi nove mesi del 2008 Mit.Fin ha portato a termine con successo operazioni per conto di primarie controparti sia nel settore del capitale di rischio, che nell'area della finanza strutturata e dell'advisory.

Nonostante il peggioramento della congiuntura internazionale di questi mesi, dove le imprese hanno dovuto rivedere le prospettive di crescita e le Banche, anche in Italia, hanno dovuto seguire delle politiche molto conservative nella concessione del credito, Mit.Fin ha visto incrementare il numero delle operazioni in corso di valutazione. Si può prevedere che per l'esercizio corrente Mit.Fin possa conseguire un risultato soddisfacente.

2. Settore Private Equity

2.1. Partecipazioni dirette di Mittel S.p.A.

Astrim S.p.A. (capitale sociale Euro 37.440.000 – partecipazione del 13,50%)

La società opera nei seguenti settori fortemente correlati tra loro: asset management, facility management, general contracting e project management, property management, CRM & Outsourcing, locazioni e servizi vari.

Il bilancio consolidato del Gruppo Astrim al 31 dicembre 2007 evidenzia una perdita netta di Euro 1,8 milioni (perdita netta di Euro 4 milioni al 31 dicembre 2006) e risulta significativamente influenzato da ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni operative ed oneri diversi di gestione per Euro 4,1 milioni, proventi finanziari netti per Euro 1,4 milioni, proventi straordinari netti per Euro 0,2 milioni e imposte correnti e differite per Euro 3,1 milioni.

Holding Partecipazione Nautica – HPN S.r.l. (capitale sociale Euro 100.000 - partecipazione del 100%)

La società detiene dal 2004 il 5,465% della Azimut Benetti S.p.A. Il Gruppo Azimut Benetti opera attraverso tre divisioni: *divisione Azimut*, attiva nella produzione di fly-bridge motor-cruisers (dai 39 ai 62 piedi), motor-yachts (dai 68 ai 116 piedi) e di open boats (dai 43 agli 86 piedi); *divisione Benetti*, attiva nella produzione di mega-yachts in fiberglass e acciaio (dai 90 ai 210 piedi); *divisione Atlantis*, attiva nella produzione di open boats con i marchi Gobbi (dai 31 ai 42 piedi) e Atlantis (dai 39 ai 55 piedi).

Il Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 agosto 2007 ha fatturato Euro 663 milioni contro un fatturato di Euro 725 milioni dell'esercizio precedente. Valutando le commesse infra annuali sulla base dei corrispettivi maturati, il valore della produzione dell'esercizio ammonta ad Euro 828 milioni contro Euro 738 milioni dello scorso esercizio, con un incremento quindi dell'12,2%. Alla stessa data il margine operativo lordo e il risultato operativo sono stati rispettivamente pari a Euro 77 milioni e a Euro 50 milioni, contro rispettivamente Euro 101 milioni ed Euro 79 milioni del precedente esercizio. L'utile netto dell'esercizio di competenza del Gruppo è stato pari a Euro 27 milioni (Euro 43 milioni nel precedente esercizio).

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 agosto 2008 le tre divisioni del Gruppo hanno registrato buoni tassi di crescita del loro giro d'affari. In particolare, la *divisione Azimut* Euro 464 milioni (+12,3%), la *divisione Benetti* Euro 246 milioni, questo dato riflette una concentrazione di yacht prossimi al completamento alla data di chiusura dell'esercizio e quindi, valutando i lavori in corso su ordinazione sulla base dei corrispettivi maturati, il valore della produzione dell'esercizio risulterebbe pari ad Euro 268 milioni (+12,7%), la *divisione Atlantis* registra una diminuzione del valore della produzione rispetto all'esercizio precedente, passando da Euro 63,9 milioni a Euro 54,4 milioni (-14,9%).

Nel corso dell'esercizio 1 settembre 2007 – 31 agosto 2008 la società Capogruppo Azimut Benetti S.p.A., in occasione dell'Assemblea Straordinaria del 21 gennaio 2008 ha deliberato l'acquisto di azioni proprie sino ad un massimo del 10% del capitale sociale. La società ha perfezionato l'acquisto del 10% di azioni proprie nel primo trimestre del 2008 acquisendo n. 650.400 ad un prezzo per singola azione di Euro 109,67.

SIA - SSB S.p.A. (già Società Interbancaria per l'Automazione Ced Borsa S.p.A.) (capitale sociale Euro 22.091.286 - quota dello 0,31%)

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Notizie sulle società partecipate		

Il Gruppo SIA - SSB è uno dei principali operatori nazionali nell'offerta di servizi IT per i settori bancario e finanziario.

L'attività di SIA - SSB consiste nell'erogazione di servizi nell'area dei sistemi di pagamento e dei mercati creditizi e finanziari, italiani ed internazionali, nonché ai soggetti economici che con essi interagiscono. Tali servizi sono progettati, sviluppati ed erogati da SIA - SSB stessa avvalendosi di proprie infrastrutture tecnologiche di elaborazione e trasporto dati.

L'esercizio 2007 è stato fortemente caratterizzato dalla fusione di SIA S.p.A. e SSB S.p.A. avvenuta a maggio 2007 con effetti contabili e fiscali retroattivi al 1 gennaio 2007 e dalla acquisizione di GBC, società ungherese attiva nel sistema di pagamento e nel processing delle carte.

Il Gruppo – composto dalla capogruppo SIA – SSB, GBC, Kedrios, Perago, RA Computer, SiNYS e TPS – ha chiuso l'esercizio 2007 con un incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni che si sono attestati a Euro 384,9 milioni contro Euro 376,4 milioni del 2006.

Il valore della produzione è anch'esso cresciuto a Euro 403,4 milioni rispetto agli Euro 400,1 milioni del precedente esercizio.

Il margine operativo lordo ammonta ad Euro 35 milioni rispetto agli Euro 33 milioni del 2006. Il risultato prima delle imposte si attesta nel 2007 a Euro 16,8 milioni al netto degli oneri di ristrutturazione derivanti dalla fusione.

2.2. Partecipazioni detenute tramite Mittel Private Equity S.p.A.

Moncler S.p.A. (capitale sociale Euro 33.495.000 – partecipazione del 35,11%)

Il Gruppo Moncler opera nel settore tessile – abbigliamento, in particolare nel segmento *casualwear/sportwear*, con i marchi di proprietà: Moncler, Henry Cotton's, Marina Yachting, Coast Weber & Ahaus e con i marchi in licenza: Cerruti Jeans, 18CRR81 Cerruti Blue e 18CRR81 Cerruti Orange.

Il bilancio consolidato 2007 ha evidenziato una significativa crescita, sia in termini di ricavi che di marginalità, a seguito del buon andamento sul mercato delle vendite dei prodotti del Gruppo, ed in particolare delle collezioni con marchio Moncler. E' stato infatti realizzato un fatturato consolidato di Euro 253,7 milioni, rispetto agli Euro 216,7 milioni del 2006. Il margine operativo lordo è stato pari ad Euro 40,1 milioni (Euro 20,5 milioni nel 2006) ed il risultato operativo di Euro 26,7 milioni (Euro 9,4 milioni nel 2006). Il Gruppo ha realizzato un risultato d'esercizio pari ad Euro 17,9 milioni rispetto agli Euro 6,3 milioni dell'anno precedente. Per quanto riguarda l'esercizio 2008, a seguito del buon andamento sul mercato delle vendite dei prodotti del Gruppo, ed in particolare delle collezioni del marchio Moncler, è atteso un miglioramento dei risultati rispetto all'esercizio precedente, sia in termini di fatturato che di margine operativo lordo.

Nel dicembre 2007 sono state sottoscritte da terzi nr. 495.000 azioni senza diritto di voto. A seguito di tale operazione, la percentuale di MPE sul totale azioni ordinarie è rimasta invariata (35,64%), mentre si è leggermente ridotta quella sul capitale sociale complessivo.

Il 27 luglio 2007 l'Assemblea Straordinaria dei soci di Brands Partners S.p.A. (fra i quali figura anche il Fondo Progressio Investimenti con una partecipazione del 21,55%) ha deliberato la modifica della ragione sociale in Moncler S.p.A., utilizzando in tal modo il marchio tra quelli di proprietà più noto e prestigioso, nonché la riduzione del capitale sociale che ha comportato per i soci la liberazione dall'obbligo di versare la parte di capitale sottoscritta e non ancora richiamata pari a Euro 13 milioni, che saranno reperiti attingendo a fonti finanziarie di indebitamento.

Vimercati S.p.A. (partecipazione diretta pari al 9,99% - post fusione)

La società, con sede in Milano, opera da oltre 50 anni nel settore automotive, in particolare nella progettazione e produzione di componenti (interruttori luci, portalampe e portaled, contattiere e infocenter) per conto di alcune fra le principali case automobilistiche (Bmw, Peugeot-Citroen, Renault, Fiat ecc.).

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 ha portato ad un risultato finale più che soddisfacente tenendo conto della forte accelerazione della competizione a livello internazionale subita dal mercato dell'auto alla quale si è accompagnata una pressione particolare intensa sui prezzi dell'intero comparto della componentistica.

Il bilancio al 31 dicembre 2007 evidenzia un fatturato pari a Euro 41,9 milioni, rispetto ad Euro 37,7 milioni dell'esercizio 2006, confermando un miglioramento nel livello atteso di attività dopo la forte accelerazione registrata nel corso del 2005 e del 2006. L'Ebitda della società al 31 dicembre 2007 è pari a Euro 7,2 milioni rispetto a Euro 7,7 milioni dell'esercizio precedente. L'utile netto d'esercizio è pari a Euro 0.6 milioni rispetto ad Euro 0,4 milioni dell'esercizio precedente.

Publmethod S.p.A. (capitale sociale Euro 10.000.000 - partecipazione del 14%)

Il Gruppo Publmethod è leader in Italia nel “*media bartering*” ovvero la vendita di spazi pubblicitari in cambio di beni e servizi (il cosiddetto cambio merci/baratto).

Nell'esercizio 2007 il Gruppo Publmethod ha realizzato un fatturato pari ad Euro 53,5 milioni, sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente, pari ad Euro 53,2 milioni. Il margine operativo lordo ed il risultato operativo sono rispettivamente pari ad Euro 8,7 milioni ed Euro 5,6 milioni contro Euro 7,3 milioni ed Euro 4,6 milioni del 2006. I migliori risultati della gestione a parità di fatturato sono stati realizzati grazie ad una più elevata marginalità del mix dei beni e servizi trattati nel corso dell'esercizio rispetto a quelli dell'anno precedente. L'utile d'esercizio, pari ad Euro 1,75 milioni, è risultato superiore a quello realizzato nell'anno precedente pari ad Euro 1,5 milioni.

Per quanto riguarda l'esercizio 2008 sono attesi fatturato e margine operativo in contenuta crescita rispetto all'anno precedente.

Progressio SGR S.p.A. (capitale sociale Euro 1.200.000 – partecipazione del 40%)

La società è posseduta da **MPE**, Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto (40%) e Istituto Atesino di Sviluppo – ISA S.p.A. (20%).

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 della SGR presenta un utile netto di Euro 443.132 (utile di Euro 612.167 al 31 dicembre 2006). Tale risultato è dovuto principalmente alle commissioni attive di gestione pagate dai sottoscrittori riconosciute dal Fondo Progressio Investimenti relative all'intero esercizio 2007. Nel corso dell'esercizio 2007 il Fondo Progressio Investimenti ha perfezionato l'operazione di un investimento nel 29% del capitale sociale di MutuiPlanet S.p.A. (già MutiCenter S.r.l.), società franchisor nella mediazione del credito nata nel 2004. La società ha sviluppato una rete di agenzie in franchising attraverso cui vengono distribuiti mutui, assicurazioni, prestiti a condizioni particolarmente vantaggiose in virtù di convenzioni concluse con primari istituti di credito e società finanziarie. Il prezzo per l'operazione è stato pari ad Euro 4,4 milioni.

Nel corso dell'esercizio 2007 sono stati effettuati richiami per 6,1 milioni di Euro di cui 2 milioni di Euro per commissioni di gestione e 4,1 milioni di Euro per investimenti.

Nel corso dell'esercizio 2008 e sino alla data odierna il Fondo Progressio Investimenti ha richiamato fondi per Euro 53,6 milioni di cui Euro 2 milioni per commissioni di gestione ed Euro 51,6 milioni per le seguenti operazioni:

2.1. Partecipazioni detenute dal Fondo Progressio Investimenti

Chromavis S.r.l. (già Minerva S.r.l.) (partecipazione diretta pari al 31,4%)

A febbraio del 2008 il Fondo Progressio Investimenti insieme ad un altro investitore finanziario ha sottoscritto un aumento di capitale in Minerva S.r.l. per dotare la società delle risorse necessarie ad acquistare prima il 100% delle azioni di Gamma Croma S.p.A. e successivamente (aprile 2008) il 69,88% del capitale di Clavis Cosmetics S.r.l..

Gamma Croma e Clavis Cosmetics sono entrambe attive nello sviluppo e nella produzione di prodotti per il settore del make-up.

Nel 2007 le due società hanno realizzato a livello aggregato un fatturato pari a Euro 64,6 milioni, con un ebitda di Euro 10,3 milioni (15,9% sul fatturato), un ebit di Euro 7,2 milioni (11,2% sul fatturato) e una posizione finanziaria netta pari a Euro 20,9 milioni.

A ottobre del 2008 Gamma Croma e Clavis Cosmetics si sono fuse per incorporazione in Minerva. I manager che detenevano il 30,12% del capitale di Clavis Cosmetics hanno concambiato la loro partecipazione con quote della società incorporante Minerva Srl, a seguito della quale la partecipazione di Progressio è scesa dall'iniziale 38,6% al 31,4%. A novembre del 2008 Minerva ha cambiato denominazione in Chromavis S.r.l.

L'integrazione tra le due società, che presentano una forte complementarità in termini di prodotti e clienti, ha portato alla nascita del secondo produttore del settore a livello internazionale e sta consentendo di sviluppare forti sinergie in linea con i risultati attesi. L'anno 2008 dovrebbe chiudere con un miglioramento dei dati economici e patrimoniali.

Top Color S.p.A. (partecipazione diretta pari al 59,7%)

A luglio del 2008 il Fondo Progressio Investimenti ha sottoscritto un aumento di capitale di Euro 3,0 milioni e un finanziamento soci di Euro 17,0 milioni, in Top Color S.p.A., veicolo appositamente costituito per acquisire il 73,2% del capitale di CLX Europe S.p.A..

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Notizie sulle società partecipate		

CLX Europe S.p.A. è una piccola multinazionale leader europea nel settore del ritocco fotografico, della post-produzione e della pre-stampa con una particolare specializzazione nel settore dei cataloghi, delle riviste e delle campagne pubblicitarie. Il Gruppo che ha uffici in Italia, Germania, Francia, Inghilterra, Russia e Thailandia ha realizzato nel 2007 un fatturato consolidato pro-forma pari a Euro 30,9 milioni con un ebitda pari a Euro 12,6 milioni (corrispondente 40,8% del fatturato).

Gli altri azionisti di Top Color S.p.A., oltre al Fondo Progressio Investimenti sono il Fondo Cape Natexis Due, l'Istituto Atesino di Sviluppo – ISA S.p.A. e Private Equity Holding S.a.s..

Il residuo 26,8% del capitale sociale di CLX Europe S.p.A. è detenuto dai soci fondatori e manager della società ai quali continuerà ad essere affidata la gestione della stessa.

L'altre partecipazione detenuta dal **Fondo Progressio Investimenti**, oltre a Moncler S.p.A. e Publmethod S.p.A. detenute anche per il tramite di **MPE**, è:

Rondine S.p.A. (partecipazione diretta pari al 44,5%)

Rondine S.p.A. è stata fondata nel 1961 e ha sede a Rubiera (Reggio Emilia). È attiva nella produzione e commercializzazione di ceramiche in gres porcellanato per pavimenti e rivestimenti, interni ed esterni, commercializzati con i marchi Fontana-Bismantova, RHS e Kermont. Rondine detiene il 51% di Spray Dry S.p.A. di Sassuolo (Modena), società attiva nella produzione dell'impasto atomizzato per ceramica.

Si segnala che il settore in cui opera Rondine presenta una congiuntura negativa per l'effetto combinato del calo del dollaro, della crisi immobiliare del mercato americano e dell'aumento sui mercati internazionali delle materie prime e dell'energia. Tali fattori hanno influenzato i risultati del Gruppo nel 2007 ed incideranno su quelli del 2008, determinando un decremento del fatturato e dell'ebitda. I Manager della società stanno portando avanti un piano di riduzione dei costi, in particolare relativi all'acquisito di materie prime e di energia, e un progetto di riorganizzazione dell'assetto produttivo con l'obiettivo di concentrare tutta la produzione nello stabilimento più recente ed efficiente denominato "Fontana", interrompendo contemporaneamente la produzione nello stabilimento di proprietà denominato "Rondine" che, non più strumentale, diventerebbe libero per la vendita. Nel 2007 il fatturato consolidato è stato pari a Euro 71,4 milioni (Euro 75,1 milioni nel 2006), l'ebitda si è attestato a Euro 9,3 milioni (Euro 10,3 milioni nel 2006), l'ebit è stato pari a Euro 4,0 milioni (Euro 3,3 milioni nel 2006).

Nel 2007 la società ha rimborsato e rifinanziato il debito contratto a seguito dell'operazione di leveraged buy out del 2006, liberando le azioni dal pegno. La posizione finanziaria netta si è attestata a Euro 38,2 milioni in linea con quella pro-forma di fine 2006 pari a Euro 38,2 milioni.

3. Altre partecipazioni di Mittel S.p.A.

3.1 Partecipazioni "storiche" detenute tramite Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.

IntesaSanPaolo S.p.A. (partecipazione pari allo 0,13% sul capitale ordinario)

Ha chiuso il primo semestre 2008 con un utile netto consolidato di Euro 3.105 milioni, rispetto al risultato di Euro 5.286 milioni del precedente semestre chiuso al 30 giugno 2007.

Il conto economico consolidato del primo semestre 2008 registra proventi operativi netti pari a Euro 9.580 milioni, in calo del 2,7% rispetto agli Euro 9.846 milioni del primo semestre 2007.

Gli oneri operativi ammontano a Euro 4.818 milioni, in aumento del 2,9% rispetto agli Euro 4.681 milioni del primo semestre 2007.

Il risultato della gestione operativa ammonta a Euro 4.762 milioni, in calo del 7,8% rispetto ai Euro 5.165 milioni del primo semestre 2007.

Il complesso degli accantonamenti e delle rettifiche di valore nette è pari a Euro 800 milioni, rispetto agli Euro 928 milioni del primo semestre del 2007. La voce utili/perdite su attività finanziarie detenute sino alla scadenza e su altri investimenti registra un saldo positivo di Euro 297 milioni, rispetto agli Euro 45 milioni del primo semestre 2007.

Il risultato corrente al lordo delle imposte è pari a Euro 4.259 milioni, in flessione dello 0,5% rispetto ai 4.282 milioni del primo semestre 2007.

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale consolidato, al 30 giugno 2008, i crediti verso la clientela ammontano ad Euro 374 miliardi in crescita del 6,9% rispetto al 30 giugno 2007 e del 5,1% rispetto a fine 2007. Il complesso dei crediti deteriorati ammonta – al netto delle rettifiche di valore – a Euro 9.308 milioni, rispetto a Euro 8.338 milioni del 31 dicembre 2007.

Le attività finanziarie della clientela risultano pari ad Euro 1.041 miliardi, con una diminuzione dell' 1,2% rispetto al 30 giugno 2007 e una crescita dello 0,4% rispetto al 31 dicembre 2007.

Il Gruppo Intesa San Paolo ha un'esposizione netta al rischio verso prodotti strutturati di credito con sottostanti attività US Subprime negativa per 14 milioni al 30 giugno 2008, risultante da un'esposizione per 33 milioni e da una copertura per 47 milioni.

Al 30 giugno 2008, la struttura operativa del Gruppo Intesa Sanpaolo si articola in 8.459 sportelli bancari – di cui 6.543 in Italia e 1.916 all'estero – con 112.260 dipendenti, 510 persone in meno rispetto al 31 dicembre 2007.

UBI Banca S.c.p.A. (partecipazione pari all'0,68%)

L'utile netto consolidato del primo semestre chiuso al 30 giugno 2008 si è attestato ad Euro 519,2 milioni con un incremento del 44,2% rispetto ai 360,1 milioni conseguiti nel primo semestre 2007.

Il margine d'interesse ha segnato un incremento del 12,8% a 1.464,7 milioni di euro rispetto ai circa 1.298,1 milioni di euro conseguiti nel 2007, e si è confermato un elemento trainante dei ricavi.

Per quanto riguarda le commissioni nette risultano in diminuzione del 8,1% (pari a Euro 619,8 milioni) rispetto a quelle del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il minor contributo deriva dalle commissioni percepite sui servizi di gestione, intermediazione e consulenze e dalla sostanziale stabilità dei servizi bancari tradizionali.

Il risultato dell'attività di negoziazione e di copertura e di cessione/riacquisto e delle attività/passività valutate a fair value nel primo semestre 2008 si attesta a Euro 10,9 milioni, nettamente inferiore al risultato del 30 giugno 2007 (73,8 milioni di euro) principalmente in relazione alla valutazione del mark to market dei titoli in portafoglio, influenzata dall'andamento dei mercati.

Il periodo ha evidenziato una evoluzione contenuta degli oneri operativi cresciuti in termini normalizzati dell'1,7%.

Le altre spese amministrative si quantificano pari ad Euro 373,6 milioni, rispetto ad Euro 369,3 milioni rispetto al semestre 2007. La componente relativa alle "spese per il personale", che incide per Euro 809,3 milioni sono risultate stabili rispetto al dato 2007.

I crediti verso clientela del Gruppo hanno totalizzato 96,5 miliardi di euro, con un aumento a perimetro omogeneo del 7,7%, rispetto ai 89,6 miliardi di euro in essere a giugno 2007.

Al 30 giugno 2008, il Gruppo dispone di un organico di 21.537 persone (-98 rispetto al 30 giugno 2007) e di 1.940 sportelli, nove dei quali all'estero.

RCS Mediagroup S.p.A. (partecipazione pari all'1,26% sul capitale ordinario)

Alla data del 30 giugno 2008 i ricavi netti consolidati di Gruppo al 30 giugno 2008, in crescita del 3,4%, passano da 1.310,5 a 1.354,8 milioni di Euro.

I ricavi pubblicitari crescono da 483,6 a 509,5 milioni di Euro (+5,4%). Tenuto conto anche dei ricavi pubblicitari realizzati dal gruppo Recoletos nel primo trimestre 2007 (non consolidato) si evidenzerebbe una flessione di 6,9 milioni (-1,3%), attribuibile in particolare al calo dell'area Quotidiani Spagna, solo in parte compensato dalla crescita dei ricavi di Dada e Blei. I ricavi editoriali diversi crescono di 21,3 milioni, da 143,9 a 165,2 milioni. I ricavi diffusionali passano da 683 a 680,1 milioni con una flessione di 2,9 milioni.

L'EBITDA è pari ad Euro 127,2 milioni, registrando una flessione di Euro 33,2 milioni includendo il primo trimestre 2007 del gruppo Recoletos non consolidato.

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 72,2 milioni, rispetto agli Euro 104,7 milioni del pari periodo 2007 oltre a riflettere la variazione dell'EBITDA, sconta maggiori ammortamenti per Euro 13,2 milioni, relativi alla parte di goodwill attribuita ai beni immateriali di Recoletos e Digicast e ai maggiori ammortamenti per il full color di *El Mundo*.

Il risultato netto semestrale di Gruppo al 30 giugno 2008 è di Euro 36,4 milioni, comprensivo della svalutazione della partecipazione in Poligrafici Editoriale (Euro 7,9 milioni) e del provento netto di Euro 13,2 milioni generato dalla dismissione avvenuta a fine giugno di Economica SGPS, società portoghese editrice del quotidiano *Diario Economico* e del settimanale *Seminario Economico*.

L'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 1.259,7 milioni registra un incremento di Euro 293,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, principalmente dovuto all'acquisizione delle quote di minoranza, pari al 44,6% del capitale sociale di VEO Television (Euro 89,2 milioni), all'esercizio dei diritti di opzione sulle quote di minoranza di Digicast (Euro 16,2 milioni) e agli investimenti del periodo, cui si aggiunge l'assorbimento di cassa della gestione ordinaria derivante dall'andamento stagionale delle attività e da mercati non favorevoli e il pagamento di dividendi agli azionisti per Euro 83,9 milioni.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Notizie sulle società partecipate		

La posizione finanziaria netta beneficia, nel mese di luglio, dell'incasso di un credito IRPEG relativo al periodo d'imposta 1998 dell'importo di Euro 36 milioni e relativi interessi pari a Euro 10 milioni, entrambi già rilevati a bilancio.

Istituto Atesino di Sviluppo - ISA S.p.A. (partecipazione pari al 1,76%)

Holding di partecipazioni presente nel settore bancario, finanziario, assicurativo, media telecomunicazioni, energetico ambientale, immobiliare ed industriale.

Il bilancio consolidato al 31/12/2007 evidenzia un utile netto di Euro 13,5 milioni contro Euro 4,3 milioni del precedente esercizio.

I ricavi derivano per Euro 1 milione dalla gestione della liquidità, per Euro 5,1 milioni da dividendi ed altri proventi.

Il patrimonio netto consolidato al 31/12/2007 è pari ad Euro 125,8 milioni (Euro 115,1 milioni al 31/12/2006). Alla stessa data le obbligazioni e gli altri valori mobiliari non immobilizzati sono pari a Euro 40,6 milioni (Euro 36 milioni al 31/12/2006), mentre le partecipazioni ammontano a Euro 130,7 milioni (Euro 119,5 milioni al 31/12/2006).

Tra queste le maggiori partecipate al 31/12/2007 sono rappresentate da Banca di Trento e Bolzano S.p.A. (10,43%), Mittel S.p.A. (9,91%), Moncler S.p.A. (4,31%) e UBI Banca S.c.r.l. (0,26%).

4. Settore Immobiliare

Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (capitale sociale Euro 2.693.878– partecipazione diretta del 49% ed indiretta del 51% tramite **MGI**)

Alla società fanno capo tutte le iniziative immobiliari del Gruppo, nelle quali è presente sia con investimenti diretti, sia tramite società partecipate, in alcune delle quali sono presenti imprenditori del settore che apportano specifiche competenze complementari a quelle del Gruppo.

L'esercizio chiuso al 30 settembre 2008 evidenzia un utile pari ad Euro 1 milione contro un utile di Euro 3,6 milioni dell'esercizio al 30 settembre 2007.

Si segnala che l'utile d'esercizio è influenzato da dividendi rivenienti da partecipazioni controllate per un ammontare di Euro 1,5 milioni (Euro 3,5 milioni nell'esercizio al 30 settembre 2007).

Il patrimonio netto al 30 settembre 2008 ammonta ad Euro 8,7 milioni contro Euro 9,2 milioni dell'esercizio al 30 settembre 2007.

Il risultato netto consolidato del settore immobiliare per il primo semestre evidenzia un utile di Euro 0,2 milioni (utile di Euro 1,7 milioni al 30 settembre 2007).

Investimenti diretti:

A Como, località Albate

Sono terminati i lavori di edificazione delle due palazzine. Al 30 settembre 2008 sono stati stipulati rogiti per 30 unità abitative con relative pertinenze (box e cantine); rimangono da vendere 4 unità e relative pertinenze.

Operazioni effettuate tramite società partecipate:

Esse Ventuno S.r.l. (capitale sociale Euro 100.000 – partecipata al 90%)

Alla data del 30 settembre 2008 la società, a seguito di frazionamento dell'immobile in Milano via Santa Sofia n. 21, è proprietaria degli uffici concessi in locazione al Gruppo RAS per circa 2.600 mq e di alcuni box e posti auto.

La società, alla data del 30 settembre 2008 evidenzia un utile di Euro 250.736 (Euro 883.888 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 454.660 (Euro 1.003.924 al 30 settembre 2007).

Spinone S.r.l. (capitale sociale Euro 100.000 - partecipata al 100%)

Si è conclusa l'operazione immobiliare relativa alle unità abitative, ai 37 lotti per villette mono-bifamiliari ed al lotto di terreno con destinazione commerciale in Comune di Spino d'Adda. Ad oggi rimangono invenduti alcuni box e posti auto.

La società, alla data del 30 settembre 2008 evidenzia un utile di Euro 133.203 (Euro 1.276.149 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 530.112 (Euro 1.396.909 al 30 settembre 2007).

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Notizie sulle società partecipate		

Livia S.r.l. (capitale sociale Euro 51.000 - partecipata al 60%)

Si è conclusa l'operazione di cessione dell'immobile sito nel comune di Cinisello Balsamo alla Cooperativa Auprema. Per difficoltà burocratiche indipendenti dalla società, ad oggi, non è ancora stato effettuato il collaudo sulle opere pubbliche realizzate. Rimane quindi ancora pendente la consegna definitiva di tali opere.

La società, alla data del 30 settembre 2008 evidenzia una perdita di Euro 19.923 (utile di Euro 1.291 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 86.905 (Euro 106.828 al 30 settembre 2007).

Gamma Uno S.r.l. (capitale sociale Euro 100.000 – partecipata al 100%)

La società ha rilevato, nel 2004, da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. un immobile di prestigio in Como – Via Ferrari e ne ha terminato i lavori di ristrutturazione ad esclusione di alcune opere di finitura che saranno ultimate alla conclusione delle vendite di tutte le unità. Rimane invenduta una unità abitativa, oltre accessori. La società, alla data del 30 settembre 2008 evidenzia un utile di Euro 115.145 (Euro 22.387 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 511.730 (Euro 396.585 al 30 settembre 2007).

Gamma Tre S.r.l. (capitale sociale Euro 100.000 - partecipata al 80%)

La Società, nel luglio 2005, ha acquistato un complesso industriale dismesso (circa 15.800 mq di fabbricati su un'area di 22.000 mq) in una zona periferica di Como, che presenta caratteristiche favorevoli per un insediamento residenziale ed una palazzina adibita ad uffici di circa 1.800 mq oltre a 800 mq di seminterrato e area cortilizia esterna, ad oggi parzialmente locata e per la quale è tutt'ora in corso una trattativa per la vendita. Il progetto definitivo del Piano Attuativo verrà sottoposto ad approvazione della Commissione Edilizia / Paesistica entro il prossimo mese; lo stesso progetto verrà presentato, unitamente alla relativa Convenzione per la stipula della stessa, alla Giunta Comunale per ottenerne il parere favorevole entro la primavera del 2009.

La società, alla data del 30 settembre 2008 evidenzia una perdita di Euro 120.128 (perdita di Euro 104.981 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 59.208 (Euro 79.336 al 30 settembre 2007).

Cad Immobiliare S.r.l. (capitale sociale Euro 100.000 - partecipata al 95% da MII e per il 5% da MGI)

La Società è proprietaria di un'area di circa 20.000 mq nel Comune di Paderno Dugnano (MI) in zona centrale e nelle immediate vicinanze della stazione ferroviaria.

In data 27 settembre 2006 è stata firmata la "Convenzione" con il Comune di Paderno Dugnano, che prevede la costruzione di 150 unità abitative (di cui 18 di edilizia convenzionata) oltre a box e cantine mentre 1.800 mq sono destinati a terziario / commerciale.

La società si è assunta l'onere di realizzare sia l'urbanizzazione dell'area, che le opere pubbliche, quali una biblioteca, una piazza con porticato, oltre ad un parcheggio interrato, la cui progettazione è stata affidata all'architetto Gae Aulenti. Il contratto di appalto è stato affidato all'Impresa Castelli RE Milano. I lavori procedono secondo la tempistica stabilita in contratto. La fine dei lavori è prevista per il secondo semestre 2009. Alla data del 30/09/2008 sono stati stipulati preliminari di compravendita per circa 20 unità abitative e relative pertinenze.

La società, alla data del 30 settembre 2008 evidenzia una perdita di Euro 220.723 (perdita di Euro 71.046 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 2.102.374 (Euro 2.323.098 al 30 settembre 2007).

Prisca S.r.l. (capitale sociale Euro 100.000 - partecipata al 51%)

Il 28 giugno 2006 Prisca S.r.l. ha acquistato un immobile sito in Milano - Viale Monza 198/200 a cui è stato concesso il cambio di destinazione da industriale a residenziale ed è stata rilasciata la licenza per edificare. L'immobile è destinato alla realizzazione di 32 unità abitative e di 72 box. I lavori sono stati ultimati nel corrente mese di settembre. Sono stati realizzati un totale di 35 appartamenti, 7 cantine e 72 box/posti auto. Al 30 settembre 2008 sono stati effettuati 20 rogiti e si prevede la definizione degli ultimi compromessi entro il 31/12/2008. Ad oggi risultano invenduti 14 appartamenti, alcune cantine, box e posti auto.

La società, alla data del 30 settembre 2008 evidenzia un utile di Euro 378.203 (perdita di Euro 71.873 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 493.564 (Euro 15.361 al 30 settembre 2007).

Liberata S.r.l. (capitale sociale Euro 100.000 - partecipata al 50%)

La Società è stata costituita in data 18 gennaio 2006 e ad oggi inattiva.

La società, alla data del 30 settembre 2008 evidenzia una perdita di Euro 2.786 (perdita di Euro 985 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 89.827 (Euro 92.613 al 30 settembre 2007).

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Notizie sulle società partecipate		

Fede S.r.l. (capitale sociale Euro 100.000 - partecipata al 51%)

La Società è stata costituita il 18 luglio 2006. In data 14 marzo 2008 è stato ceduto il 49% delle quote societarie alla famiglia Valsecchi, si è perfezionato l'acquisto del complesso industriale/artigianale sito in Vimodrone di circa mq. 5.000 da ristrutturare ed ampliare per la relativa vendita frazionata, sono tutt'ora in corso due trattative per la vendita in due blocchi del complesso acquistato, restano quindi fermi i lavori di ampliamento e ristrutturazione, già appaltati al socio.

La società, alla data del 30 settembre 2008 evidenzia una perdita di Euro 13.897 (perdita di Euro 1.109 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 80.625 (Euro 94.522 al 30 settembre 2007).

Immobiliare Volta Marconi S.r.l. (capitale sociale Euro 15.000 - partecipata al 51%)

In data 15 dicembre 2006 Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. ha acquistato da un operatore privato l'intera quota societaria della Immobiliare Volta Marconi S.r.l.. La società, il cui capitale sociale appartiene per il 49% a Redilco Real Estate S.r.l., è proprietaria di un edificio industriale dismesso in Bresso (MI) – Viale Vittorio Veneto, in posizione centrale. Ad oggi sulla proprietà detenuta sono stati eseguiti i lavori di bonifica del terreno. E' in corso la rielaborazione del progetto definitivo che consentirà la riconversione del fabbricato industriale in complesso commerciale costituito da negozi di vicinato con il successivo eventuale obiettivo di trasformarlo, in corso d'opera, in edificio per la media distribuzione qualora si chiuda la trattativa con l'utente finale.

In particolare il partner Redilco, al quale è delegata la direzione tecnico-operativa dell'operazione, ha completato attraverso l'operatore specializzato Larry Smith Italia, ulteriori analisi di mercato al fine di ottenere importanti linee guida nella progettazione definitiva del complesso commerciale.

La società, alla data del 30 giugno 2008 evidenzia una perdita di Euro 45.450 (perdita di Euro 67.824 al 30 giugno 2007) con un patrimonio netto di Euro 2.301.789 (Euro 2.435.001 al 30 giugno 2007).

Iniziative Nord Milano S.r.l. (capitale sociale Euro 50.000 - partecipata al 50%)

La società, il cui capitale sociale appartiene per il 50% a Redilco Real Estate S.p.A., è proprietaria di un complesso immobiliare direzionale/industriale/artigianale in corso di ristrutturazione in Bresso (MI). E' stato ultimato il Lotto B, comprendente il Polo Catastale concesso in locazione e consegnato al Comune di Bresso. Sta proseguendo la ristrutturazione del Lotto A per la prevista realizzazione di uffici e di locali commerciali. Per il Lotto C, ultimo ad essere affidato in appalto, sono stati avviati i lavori di demolizione ed è in corso il perfezionamento del progetto esecutivo per la realizzazione di laboratori ad uso artigianale/produttivo.

La struttura GVA Redilco, incaricata per la commercializzazione delle unità, ha raccolto alcune prenotazioni e sta conducendo ulteriori trattative per la vendita.

La società chiude gli esercizi sociali al 31 dicembre di ogni anno. Il bilancio alla data del 31 dicembre 2007 evidenzia una perdita di Euro 54.580 (perdita di Euro 14.810 al 31 dicembre 2006) con un patrimonio netto di Euro 930.610 (Euro 985.190 al 31 dicembre 2006).

Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2008

MII sta finalizzando l'acquisizione, ad Arluno in provincia di Milano, di un compendio di terreni di superficie pari a circa 20.000 mq sul quale è stato approvato un P.L. residenziale di circa 20.000 metri cubi, di proprietà, al 60% della Fondazione IRCCS Ospedale Maggiore Policlinico Mangiagalli e Regina Elena di Milano e, per il restante 40%, del Sig. Giovanni Mereghetti.

MII si è aggiudicata ad asta pubblica il compendio di proprietà della Fondazione al prezzo di Euro 1.959.000, versando, ad oggi, il solo deposito cauzionale di Euro 185.000, e sta procedendo alla definizione del contratto preliminare di compravendita per la proprietà Mereghetti ad un prezzo di Euro 1.278.000 circa; per entrambi i compendi verranno stipulati i relativi rogiti notarili entro fine dicembre 2008.

In data 30 settembre 2008 ed iscrizione alla Registro Imprese di Milano in data 6 ottobre 2008, **MII** (40%) e la società Pedercini S.r.l. (60%), socio proponente dell'operazione, hanno costituito la Breme S.r.l.. Successivamente a tale data la società ha acquistato un complesso immobiliare e un terreno per circa 2.500 mq siti in via Di Breme 78 / viale Espinasse 117. Su tale area è stata concessa un permesso di ristrutturazione e ampliamento, per realizzare un immobile di 7 piani oltre al piano terreno per un totale di mq 4.010 commerciali, oltre ad un piano interrato adibito a box e sistemazione delle aree esterne a verde. Nel mese di ottobre 2008 sono stati affidati gli incarichi e sottoscritto un contratto d'appalto, per dare inizio ai lavori necessari alla realizzazione dell'opera di cui sopra.

In data 16 ottobre 2008 **MPE**, Ruffini Partecipazioni S.r.l., Fondo Progressio Investimenti, 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.).

L'operazione, già annunciata con un comunicato stampa in data 5 agosto 2008, è stata perfezionata dopo l'ottenimento da parte degli istituti finanziatori del previsto acquisition financing e delle autorizzazioni previste dalla normativa vigente.

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.

A seguito di tale operazione il Gruppo Mittel registrerà nel bilancio in corso (1 ottobre 2008 – 30 settembre 2009) una plusvalenza consolidata di circa Euro 111,4 milioni di cui Euro 70,3 milioni di pertinenza di terzi. Mittel Private Equity S.p.A. rimarrà azionista del Gruppo Moncler avendo reinvestito Euro 14,6 milioni, pari al 4,86% del capitale, tramite Brands Partners 2 S.r.l..

In data 1 dicembre 2008 l'Assemblea Straordinaria di E.Capital Partners S.p.A. ha deliberato di modificare la denominazione sociale in Mittel Corporate Finance S.p.A.. Tale modifica ha avuto effetto con l'iscrizione al Registro Imprese di Milano, avvenuta in data 4 dicembre 2008.

Ai sensi dello IAS 10 si dichiara che in Consiglio di Amministrazione di Mittel con delibera in data 11 dicembre 2008 ha autorizzato la pubblicazione del progetto di bilancio consolidato del Gruppo.

Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio

Si prevede che le attuali condizioni di mercato, caratterizzate da un'elevata volatilità ed illiquidità dei mercati finanziari continueranno a persistere nei mesi a venire. Tuttavia si ritiene che la solida struttura patrimoniale ed economica del Gruppo Mittel permetterà di valutare, con la dovuta prudenza, i nuovi utilizzi di capitale nei settori del private equity e dell'immobiliare.

L'attività di advisory sarà principalmente concentrata, in aggiunta alla tradizionale attività di merger & acquisition, in operazioni di ristrutturazione del debito. Tenuto conto del buon andamento del settore degli indici (ESG) all'interno del comparto dell'asset management, ECPI proseguirà con lo sviluppo nel settore degli indici e con l'ampliamento della base clienti, anche al di fuori dei confini nazionali.

In base alle informazioni ad oggi disponibili si ritiene che, anche per effetto delle plusvalenze realizzate tramite la cessione della partecipazione detenuta in Moncler S.p.A. e della prudente gestione del portafoglio mobiliare di proprietà, le prospettive per la chiusura dell'esercizio siano in linea con il Piano Triennale 2008/2010 approvato dal Consiglio di Amministrazione nel mese di febbraio 2008.

Corporate Governance

Nel mese di marzo 2006 Borsa Italiana ha emanato un nuovo “modello” di codice di autodisciplina, invitando gli emittenti ad applicare le disposizioni in esso contenute a partire dall’esercizio iniziato nel 2006.

Il nuovo modello di Codice di Autodisciplina integra le disposizioni legislative con principi di best practice riconosciuti a livello internazionale e fornisce indicazioni più dettagliate riguardo la composizione, l’elezione, i compiti ed i requisiti di indipendenza degli Amministratori, nonché sul coordinamento di tutti gli organi coinvolti nella gestione dell’attività sociale.

Mittel S.p.A. ha adottato il nuovo “Codice di autodisciplina” (il Codice) con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 13 dicembre 2007.

Il nuovo Codice di autodisciplina Mittel si basa sulle previsioni contenute nel testo approvato dal Comitato per la Corporate Governance nel marzo del 2006.

Il quadro complessivo della “Corporate Governance” di Mittel S.p.A. risulta sostanzialmente adeguato alle raccomandazioni ed alle regole contenute nel modello di codice redatto dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana nel marzo del 2006.

Tale modello è stato, peraltro, adeguato per adattarlo alle contenute dimensioni ed alla struttura aziendale della società.

Si riportano, di seguito, le cariche di Amministratore e Sindaco ricoperte dai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale in altre società quotate in mercati regolamentati italiani ed esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni:

Prof. Avv. Giovanni Bazoli	Presidente del Consiglio di Sorveglianza Intesa Sanpaolo S.p.A. Membro del Consiglio di Sorveglianza UBI Banca S.c.r.l. Consigliere Alleanza Assicurazioni S.p.A.
Ing. Romain C. Zaleski	Presidente Consiglio di Amministrazione Mittel Generale Investimenti S.p.A. Presidente Consiglio di Amministrazione Carlo Tassara S.p.A.
Dr. Giovanni Gorno Tempini	Presidente Consiglio di Amministrazione Mittel Private Equity S.p.A. Presidente Consiglio di Amministrazione Hopa S.p.A. Presidente Consiglio di Amministrazione di Mittel Corporate Finance S.p.A. (già E.Capital Partners S.p.A.) Vice Presidente e Amm. Delegato Mittel Generale Investimenti S.p.A. Vice Presidente Consiglio di Amministrazione Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.
Dr. Giorgio Franceschi	Consigliere di Gestione A2A S.p.A. Amministratore Delegato ISA Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. Amministratore Delegato IFA Istituto Finanziario Atesino S.p.A. Consigliere Banco di Brescia S.p.A. Consigliere Progressio SGR S.p.A. Consigliere Castello SGR S.p.A. Consigliere IN.BRE. (Iniziativa Bresciane) S.p.A. Consigliere Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. Consigliere Mittel Private Equity S.p.A. Consigliere C.I.S. Compagnia Investimenti e Sviluppo S.p.A. Consigliere Dolomiti Energia S.p.A. Consigliere Trentino Servizi S.p.A. Consigliere Intergreen S.p.A. Consigliere IPS S.p.A. Consigliere Brixia Private Equity S.p.A. Sindaco Effettivo Banca di Trento e Bolzano S.p.A.
Ing. Giambattista Montini	Consigliere Banco di Brescia S.p.A.
Cav. Lav. Mario Marangoni	Presidente Consiglio di Amministrazione Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto
Ing. Gianpietro Palazzani	Presidente Consiglio di Amministrazione Progressio SGR S.p.A. Presidente Consiglio di Amministrazione Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. Presidente e Amministratore Delegato Rubinetterie Teorema S.p.A.

Ing. Giampiero Pesenti	<p>Presidente e Amministratore Delegato Italmobiliare S.p.A. Presidente Consiglio di Amministrazione Italcementi S.p.A. Presidente Consiglio di Amministrazione Franco Tosi S.r.l. Vice Presidente Fincomind A.G. Consigliere Ciments Français S.A. Consigliere Compagnie Monégasque de Banque Consigliere Crédit Mobilier de Monaco Consigliere Finter Bank Zurich Consigliere Pirelli S.p.A. Consigliere Allianz S.p.A. Consigliere Istituto Europeo di Oncologia</p>
Prof. Duccio Regoli	-----
Comm. Mauro Stefana	<p>Presidente Consiglio di Amministrazione Ferrosider S.p.A. Vice Presidente Cofil Compagnia Finanziaria Lombarda S.p.A.</p>
Dr. Flavio Pizzini	<p>Vice Presidente Consiglio di Amministrazione UBI Sistemi e Servizi S.c.p.A. Presidente del Consiglio di Amministrazione UBI Banca International S.A. Consigliere di Gestione UBI Banca S.c.r.l. Consigliere Banco di Brescia S.p.A.</p>
Prof. Franco Dalla Sega	<p>Presidente Collegio Sindacale Hopa S.p.A. Presidente Collegio Sindacale IMMIT Immobili Italiani S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Mittel Private Equity S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Intesa Previdenza Sim S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Mittel Generale Investimenti S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. Consigliere di Sorveglianza Intesa Sanpaolo S.p.A. Sindaco Effettivo Progressio SGR S.p.A.</p>
Dr. Alfredo Fossati	<p>Presidente Collegio Sindacale Edison S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Permira SGR S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Permira Associati S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Totalità Group S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Valentino Fashion Group S.p.A.</p>
Dr. Cesare Gerla	-----
Dr. Gianfelice Scovenna	<p>Consigliere Grandi Magazzini e Supermercati "Il Gigante" S.p.A. Presidente Collegio Sindacale IBM Italia Servizi Finanziari S.p.A. Presidente del Collegio Sindacale Ma.Tra Fiduciaria S.r.l. Sindaco effettivo di Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. Sindaco effettivo IBM S.p.A.</p>

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Altre informazioni		

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.

Rapporti con parti correlate imprese del Gruppo

Nel corso dell'esercizio 2007-2008, 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;
- alla assistenza alla Capogruppo nel settore del private equity da parte di **MGI**;
- 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.

Per i dettagli relativi allo stato patrimoniale e al conto economico si rinvia alla sezione della nota illustrativa.

Si ricorda che il Consiglio di Amministrazione di Mittel del 15 maggio 2008 ha preso atto del rinnovo alla tassazione consolidata di Gruppo ai sensi degli articoli dal 117 al 129 del TUIR per il triennio 2007/2008, 2008/2009, 2009/2010 e 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.. Antecedentemente, in data 10 marzo 2006 il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato di optare la tassazione consolidata di Gruppo ai sensi degli articoli dal 117 al 129 del TUIR per il triennio 2005/2006, 2006/2007, 2007/2008 anche per le società controllate Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. e Gamma Tre S.r.l..

Si segnala che Mittel Private Equity S.p.A., per effetto dello spostamento del termine di chiusura dell'esercizio sociale dal 30 settembre al 31 dicembre di ogni anno, è uscita dal perimetro della tassazione consolidata di Gruppo.

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.

Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche.

(ai sensi dell'art. 79 della delibera Consob n. 11971 del 14.5.1999 e successive modifiche)

Cognome e nome	Società partecipata	azioni possedute al 30.09.2007		azioni acquistate	azioni vendute	Azioni possedute al 30.09.2008
Bazoli Giovanni	Mittel S.p.A.	251.432	(a)	-	-	251.432
Palazzani Gianpietro	Mittel S.p.A.	59.885	(b)	-	-	59.885
Stefana Mauro	Mittel S.p.A.	1.008.676	(c)	-	-	1.008.676
Gorno Tempini Giovanni	Mittel S.p.A.	-	(d)	167.450	-	167.450
Spongano Mario	Mittel S.p.A.	-		37.000	-	37.000
De Vivo Guido	Mittel S.p.A.	643	(e)	-	-	643

(a) di cui n. 141.242 possedute dal coniuge

(b) di cui n. 25.433 possedute dal coniuge

(c) di cui n. 258.312 possedute dal coniuge

(d) nominato Amministratore e Direttore Generale della Capogruppo in data 8 novembre 2008

(e) cessato dalla carica di Amministratore della Capogruppo in data 8 novembre 2008

Si segnala che, successivamente al 30 settembre 2008, e sino alla data odierna:

- o il prof. avv. Giovanni Bazoli ha incrementato la posizione azionaria sopra indicata di ulteriori 100.000 azioni;
- o il dottor Giovanni Gorno Tempini ha incrementato la posizione azionaria sopra indicata di ulteriori 32.550 azioni;
- o il dottor Mario Spongano, CFO del Gruppo, ha incrementato la posizione azionaria sopra indicata di ulteriori 28.000 azioni;
- o il dottor Francesco Silva, Amministratore delegato di E.Capital Partners S.p.A., ha acquistato 40.000 azioni.

Azioni proprie

La Società, al 30 settembre 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).

Tipologia dei rischi coperti

Come richiesto ai sensi dell'art. 2428, comma 2, numero 6 bis Cod. Civ., la società monitora costantemente i rischi finanziari connessi alle proprie attività e a quelle relative alle proprie società controllate. I rischi legati all'attività caratteristica sono principalmente riconducibili al rischio di tasso d'interesse e al rischio di liquidità.

Rischio di cambio

La società opera quasi esclusivamente nell'area euro e pertanto non risulta particolarmente esposta al rischio di cambio.

Rischio tasso di interesse

La società e le sue controllate sono esposte al rischio di tasso di interesse per la parte di indebitamento contratta a tassi variabili. Tale rischio, laddove si ritiene necessario, viene gestito mediante il ricorso a contratti derivati.

Rischio di credito

In relazione alla concentrazione del credito, ed alle posizioni di rischio che costituiscono un "grande rischio" secondo la vigente disciplina di Vigilanza di Banca d'Italia si rinvia alla parte D Altre informazioni – sezione 3 rischio di credito. Peraltro per quanto riguarda le controparti finanziarie la società e le sue controllate non sono caratterizzate da significative concentrazioni di rischio di solvibilità.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà di reperire fondi per far fronte agli impegni. Una gestione prudente del rischio di liquidità da parte della società implica:

- il mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide contro titoli a breve termine facilmente smobilizzabili;
- la disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito committed.

Rischio di prezzo

In relazione al rischio di prezzo relativo alle variazioni di fair value delle partecipazioni detenute per il merchant banking la società attua una politica che si sostanzia nella sottoscrizione di opzioni put & call nell'ambito delle quali si prevedono opzioni di smobilizzo garantito.

In relazione al rischio di prezzo inerente l'attività di trading Il monitoraggio dei limiti specificatamente fissati e del rischio di credito assunto nell'ambito del portafoglio di negoziazione è realizzato attraverso tools di "real time keeping position" che determinano l'esposizione complessiva e il livello di perdita in formazione.

Questi indicatori sono prodotti giornalmente e resi disponibili ai responsabili delle unità operative e di controllo attraverso un'apposita reportistica.

Proposta del Consiglio di Amministrazione

Signori Azionisti,

Sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 1 ottobre 2007 – 30 settembre 2008, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto, dal Rendiconto finanziario e dalle Note esplicative ed integrative, nonché i relativi allegati e la Relazione sull'andamento della gestione.

Sottoponiamo alla Vostra approvazione l'attribuzione di un dividendo ordinario di Euro 0,15 per ciascuna delle n. 70.504.505 azioni ordinarie in circolazione, come indicato nella tabella sotto riportata.

Utile dell'esercizio	1.167.562,31
Alla riserva legale	58.500,00
Agli azionisti per dividendo in ragione di € 0,15 per ciascuna delle n. 70.504.505 azioni ordinarie in circolazione	10.575.675,75
Sbilancio da prelevare dalla "Riserva straordinaria"	9.466.613,44

Il Consiglio di Amministrazione proporrà come data per il pagamento del dividendo il 5 febbraio 2009 o il 19 febbraio 2009 a seconda che l'Assemblea si riunisca in prima o in seconda convocazione; la data di stacco cedola sarà, rispettivamente, il 2 febbraio 2009 o il 16 febbraio 2009.

Milano, 11 dicembre 2008

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Prof. Avv. Giovanni Bazoli)

Bilancio consolidato al 30 settembre 2008

Prospetto di raccordo del patrimonio netto e dell'utile di esercizio

Il raccordo tra il patrimonio netto e l'utile di esercizio della Capogruppo, così come evidenziato dal bilancio di esercizio al 30 settembre 2008, ed il patrimonio netto e l'utile di esercizio di Gruppo, così come evidenziati dal bilancio consolidato alla medesima data, è il seguente:

Valori in migliaia di euro	30 settembre 2008		30 settembre 2007	
	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio
Patrimonio netto e risultato della società controllante	260.415	1.168	252.547	15.382
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
Valore delle partecipazioni in società consolidate	(90.857)		(45.448)	
Avviamenti di consolidamento	39.887			
Plusvalore netto attribuito all'attività di società consolidate	230		213	
Pro quota del patrimonio netto contabile delle società consolidate	177.037		163.407	
Risultati conseguiti dalle società consolidate integralmente		36.212		11.754
Storno svalutazioni partecipazioni				
Rettifiche per uniformazione ai principi contabili di Gruppo:				
Adeguamenti a fair value di attività finanziarie	58.408		119.430	
Adeguamenti per risultati pro- quota di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	7.967	1.244	6.663	3.376
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate:				
Proventi netti infragruppo capitalizzati in società consolidate	(76.555)		(81.923)	4.788
Proventi netti da cessione di partecipazioni		2.167		1.480
Eliminazione di dividendi infragruppo:				
Dividendi distribuiti da società consolidate integralmente		(5.657)		(20.641)
Dividendi distribuiti da società collegate		(3.489)	(363)	(759)
Effetti fiscali:				
Adeguamento aliquote fiscali				
Altre rettifiche		2		
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	376.532	31.647	414.526	15.380
Quota di competenza di terzi	39.239	31.139	7.718	5.815
Patrimonio netto e risultato consolidati	415.771	62.786	422.244	21.195

Stato Patrimoniale Consolidato

Voci dell'attivo	30/09/2008	30/09/2007
10. Cassa e disponibilità liquide	7.474	5.789
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	18.748.632	72.531.540
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	248.768.909	315.737.029
60. Crediti	173.246.415	139.946.935
70. Derivati di copertura	5.347.375	2.187.768
90. Partecipazioni	2.383.055	43.931.295
100. Attività materiali	2.500.274	2.488.994
110. Attività immateriali	42.476.034	149.112
120. Attività fiscali		
<i>a) correnti</i>	2.518.919	-
<i>b) anticipate</i>	1.299.614	562.987
130. Attività non correnti in via di dismissione	29.480.363	8.867.152
140. Altre attività	12.931.357	13.914.930
150. Rimanenze immobiliari	51.065.810	44.853.654
Totale dell'attivo	590.774.231	645.177.185
Voci del passivo e del Patrimonio Netto	30/09/2008	30/09/2007
10. Debiti	142.574.164	183.096.054
50. Derivati di copertura	-	2.430.108
70. Passività fiscali		
<i>a) correnti</i>	872.121	886.857
<i>b) differite</i>	13.125.318	7.774.830
90. Altre passività	17.489.120	26.074.392
100. Trattamento di fine rapporto del personale	586.933	673.072
110. Fondi per rischi e oneri		
<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	-	579.788
<i>b) altri fondi</i>	355.661	1.418.030
Totale del passivo	175.003.317	222.933.131
120. Capitale	70.504.505	66.000.000
150. Sovraprezzi di emissione	53.716.218	40.500.000
160. Riserve	186.762.066	183.815.785
170. Riserve da valutazione	33.902.852	108.830.090
180. Utile (perdita) di esercizio	31.646.601	15.380.007
190. Patrimonio di pertinenza dei terzi	39.238.672	7.718.172
Totale Patrimonio Netto	415.770.914	422.244.054
Totale del passivo e del patrimonio netto	590.774.231	645.177.185

Conto Economico Consolidato

	01/10/2007 30/09/2008	01/10/2006 30/09/2007
10. Interessi attivi e proventi assimilati	12.274.761	10.479.495
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(8.777.879)	(9.225.220)
Margine di interesse	3.496.882	1.254.275
30. Commissioni attive	3.176.255	858.317
40. Commissioni passive	(517.527)	(1.018.677)
Commissioni nette	2.658.728	(160.360)
50. Dividendi e proventi assimilati	22.862.761	22.908.356
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(10.756.223)	(2.208.821)
70. Risultato netto dell'attività di copertura	2.652.678	1.024.315
100. Utile (perdita) da cessioni o riacquisto di		
a) crediti	-	-
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	85.739	2.451.300
c) attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-
d) altre attività finanziarie	-	-
Margine di intermediazione	21.000.565	25.269.065
110. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		
a) crediti	120.968	-
Risultato netto della gestione finanziaria	21.121.533	25.269.065
120. Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	9.829.007	18.921.187
130. Altri ricavi	929.797	1.247.689
140. Variazioni delle rimanenze immobiliari	6.147.647	(4.519.833)
150. Costi per materie prime e di servizi	(12.763.955)	(8.961.729)
Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare	25.264.029	31.956.379
160. Spese amministrative		
a) spese per il personale	(6.614.025)	(3.698.061)
b) altre spese amministrative	(4.191.665)	(5.114.077)
170. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(175.792)	(197.081)
180. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(13.558)	(90.657)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	80.627	(150.000)
200. Altri oneri di gestione	(10.459.736)	(10.464.991)
210. Altri proventi di gestione	2.874.644	752.403
Risultato netto della gestione operativa	6.764.524	12.993.915
220. Utile perdite delle partecipazioni	57.130.651	9.529.066
230. Utile (perdita) da cessione di investimenti	(20.840)	(284)
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	63.874.335	22.522.697
240. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.088.578)	(1.327.794)
Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	62.785.757	21.194.903
260. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(31.139.156)	(5.814.896)
Utile (Perdita) di esercizio	31.646.601	15.380.007

Utile per azione (in Euro)

- utile base per azione	0,45	0,23
- utile diluito per azione	0,45	0,23

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2007
Valori in migliaia di Euro

	Esistenza al 01/10/2006		Modifica saldi di		Esistenza al 01/10/2006		Allocazione utile es. precedente		variazioni esercizio						Utilite (perdita) esercizio		Esistenza al 30/09/2007							
	Esistenza al 01/10/2006		Modifica saldi di		Esistenza al 01/10/2006		Allocazione utile es. precedente		operazioni sul patrimonio netto						Utilite (perdita) esercizio		Esistenza al 30/09/2007							
	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	Riserve	Dividendi	Variazioni di riserve		emissione nuove azioni		acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi		Variazioni strumenti capitale		Altre variazioni		del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi
Capitale	66.000				66.000																66.000			
Sovrapprezzo emissione	40.500				40.500																40.500			
Riserve:																								
a) di utili	141.902	1.170	340		142.242	1.170	42.788			(1.214)											183.816	1.465		
b) altre										14.552											108.829			
Riserve da valutazione																								
Strumenti di capitale	94.997		(720)		94.277																			
Azioni proprie																								
Utile (perdita) di esercizio	58.218	438	380		58.598	438	(42.758)	(15.840)													15.380	5.815	15.380	6.253
Patrimonio netto	401.617	1.608	0	1.608	401.617	1.608	30	(15.840)	13.338	295	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	15.380	5.815	414.525	7.718

Rendiconto finanziario consolidato

	01/10/2007 30/09/2008	01/10/2006 30/09/2007
Attività operativa		
Gestione		
Interessi attivi e proventi assimilati	12.274.761	10.479.495
Interessi passivi e oneri assimilati	(8.777.879)	(9.225.220)
Dividendi e proventi assimilati	22.862.761	22.908.356
Commissioni attive	2.732.380	858.317
Commissioni passive	(517.527)	(1.018.677)
Spese per il personale	(6.700.164)	(3.703.433)
Altri costi	(21.267.709)	(29.060.630)
Altri ricavi	16.730.001	21.945.594
Accantonamenti	(1.561.530)	1.162.330
Imposte	4.247.174	(3.211.577)
Risultato di competenza di terzi	(31.139.156)	(5.814.896)
	(11.116.888)	5.319.659
Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	43.026.685	(2.208.821)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	67.053.859	2.451.300
Crediti	30.054.387	37.678.294
	140.134.931	37.920.773
Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	(28.924.304)
Attività finanziarie al fair value	-	(1.180.351)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(108.600.120)	(32.567.420)
Crediti	(62.899.285)	-
Altre attività	(3.159.607)	-
	(174.659.012)	(62.672.075)
Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie		
Debiti	4.654.273	25.897
Passività finanziarie al fair value	-	23.342.087
Altre passività	-	6.198.487
	4.654.273	29.566.471
Liquidità assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie		
Debiti	-	(1.015.164)
Passività finanziarie di negoziazione	-	(12.309)
Passività finanziarie al fair value	(47.606.271)	-
Altre passività	(8.585.272)	-
	(56.191.543)	(1.027.473)
	(97.178.239)	9.107.355
A - Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa		
Attività d'investimento		
Liquidità generata dal decremento di		
Partecipazioni	41.548.240	-
Attività materiali	(20.840)	282.726
Attività immateriali	-	91.755
Altre attività	983.573	-
	42.510.973	374.481
Liquidità assorbita dall'incremento di		
Partecipazioni	57.130.651	5.154.727
Attività materiali	(187.072)	(197.081)
Attività immateriali	(42.340.480)	(90.657)
Rimanenze immobiliari	(6.212.156)	(2.999.332)
Altre attività	(23.868.757)	(12.588.530)
	(15.477.814)	(10.720.873)
	27.033.159	(10.346.392)
B - Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento		
Attività di finanziamento		
Emissione/acquisti di azioni proprie	17.720.723	-
Distribuzione dividendi e altre finalità	(9.900.000)	(15.840.000)
Variazioni di riserve	-	-
Patrimonio netto di terzi	62.659.656	11.924.623
	70.480.379	(3.915.377)
	70.480.379	(3.915.377)
C - Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento		
D = (A+B+C) Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	335.299	(5.154.414)
Liquidità all'inizio dell'esercizio (E)	4.414.380	9.568.794
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio (D)	335.299	(5.154.414)
Liquidità finale (E +/- D)	4.749.679	4.414.380

Note esplicative ed integrative al bilancio consolidato al 30/09/2008

Il bilancio chiuso al 30/09/2008 è redatto in conformità alle vigenti disposizioni normative ed è costituito da:

- Parte A – Politiche contabili
- Parte B – Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato;
- Parte C – Informazioni sul Conto economico consolidato;
- Parte D – Altre Informazioni;
- Parte E – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura;

Il bilancio è corredato dalla relazione sulla gestione, esposta in precedenza.

In allegato alla nota integrativa sono acclusi i seguenti documenti:

- Tabella A): Elenco delle partecipazioni consolidate integralmente e con il metodo del patrimonio netto
- Tabella B): Elenco delle attività finanziarie disponibili per la vendita
- Tabella C): Elenco delle partecipazioni
- Tabella D): Prospetto ex art. 126 delibera Consob 11971 del 14/05/1999 e successive modifiche

Il bilancio è stato revisionato dalla società Deloitte & Touche S.p.A., in esecuzione della delibera assembleare del 13 febbraio 2007, che ha attribuito l'incarico di revisione a detta società per gli esercizi che verranno approvati dal 2006/2007 sino al esercizio 2014/2015.

PARTE A - Politiche contabili

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. 154 del 14 febbraio 2006 Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali ai bilanci degli intermediari finanziari, 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.

Principi generali di redazione

La presente situazione contabile consolidata è composta da:

- il prospetto di stato patrimoniale;
- il prospetto di conto economico;
- il prospetto delle variazioni di patrimonio netto;
- il prospetto del rendiconto finanziario, redatto secondo il metodo diretto;
- le note esplicative ed integrative.

Tutti i prospetti, redatti in conformità ai principi generali previsti dagli IAS/IFRS e ai principi illustrati nelle sezioni seguenti, presentano i dati del periodo di riferimento raffrontati coi dati dell'esercizio precedente o del corrispondente periodo dell'esercizio precedente rispettivamente per le poste dello stato patrimoniale e del conto economico.

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 settembre 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 della 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.

Qualora si procedesse all'acquisizione di imprese controllate queste vengono contabilizzate, come previsto dall'IFRS 3 – "Aggregazioni di imprese (Business combination)", secondo il metodo dell'acquisizione. Il costo

dell'acquisizione è pertanto determinato dalla sommatoria dei valori correnti (fair value), alla data di scambio, delle attività, delle passività sostenute o assunte riferite all'impresa acquisita, nonché degli strumenti finanziari eventualmente emessi dal Gruppo in cambio del controllo dell'impresa acquisita, unitamente ai costi direttamente inerenti l'operazione di aggregazione.

Le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita che rispettano le condizioni per l'iscrizione secondo l'IFRS 3 sono iscritte ai loro valori correnti (fair value) alla data di acquisizione. L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla quota del Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili e iscritti rappresenta l'avviamento derivante dall'acquisizione, iscritto come attività e valutato inizialmente al costo. Se, dopo la rideterminazione di tali valori, la quota del Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili eccede il costo dell'acquisizione, l'eccedenza viene iscritta direttamente a conto economico.

L'interessenza degli azionisti di minoranza nell'impresa acquisita è inizialmente valutata in misura pari alla loro quota dei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali iscritti.

In caso di cessione di un'impresa controllata, il valore netto contabile dell'avviamento ad essa attribuibile è incluso nella determinazione della plusvalenza o minusvalenza da alienazione.

Per quanto riguarda le acquisizioni di ulteriori quote di partecipazione dopo il raggiungimento del controllo, in assenza di un trattamento contabile specifico dagli IFRS per le operazioni di "step-up sul controllo", (ovvero l'acquisizione di un'ulteriore interessenza partecipativa ove si detenga già il controllo), si fa riferimento all'IFRS 3. Il differenziale positivo tra il prezzo pagato e il valore contabile del capitale investito acquisito può essere evidenziato nell'attivo patrimoniale come ulteriore quota di avviamento. Per analogia con tale trattamento, il minore differenziale del prezzo pagato rispetto ai corrispondenti valori del capitale investito acquisito riferibile alle minoranze è attribuibile direttamente a conto economico, in coerenza con quanto previsto dall'IFRS 3 in merito al cosiddetto negative goodwill (badwill).

Per quanto riguarda la cessione di quote di partecipazioni che non comportino la perdita del controllo delle stesse, in assenza di un trattamento contabile specifico dagli IFRS, il differenziale, positivo o negativo, tra il prezzo di cessione ed il pro-quota del valore contabile della partecipazione ceduta nel bilancio consolidato viene accreditato o addebitato direttamente nel conto economico.

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 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.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci o i progetti di bilancio contabili della Capogruppo e delle società consolidate integralmente, opportunamente riclassificati ed adeguati per tenere conto delle esigenze di consolidamento e per uniformarli ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

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 annuale.

Denominazione/Ragione sociale	% diretta	% indiretta	settore	Metodo di consolidamento
Capogruppo:				
Mittel S.p.A. (Milano – Italia)			holding di partecipaz.	Integrale
Società controllate dirette:				
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
Tethys S.r.l. (Milano – Italia)	100,00%	-	holding di partecipaz.	Integrale
E.Capital Partners S.p.A. (Milano – Italia)	100,00%	-	Società di servizi	Integrale
Società collegate dirette:				
Chase Mittel Capital Holding II NV	27,55%	-	holding finanziaria	Metodo del patrimonio netto
Società controllate indirette:				
<i>- tramite E.Capital Partners 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
<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
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
Società collegate indirette:				
<i>- tramite E. Capital Partners 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>				
Moncler S.p.A. (Milano – Italia)	35,11%		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 2007 sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento delle seguenti società controllate:

- Vimercati S.p.A. detenuta al 49%, a far data dal 26 marzo 2008 per effetto della cessione del 43,2% del capitale sociale è uscita dall'area di consolidamento del Gruppo;
- E.Capital Partners S.p.A. e le sue controllate totalitarie ECPI S.r.l. e ECP International S.A. e la collegata al 20% Catello SGR S.p.A. sono entrate nell'area di consolidamento a partire dalla data di acquisizione del controllo perfezionata in data 11 settembre 2008.
L'acquisizione di E.Capital Partners è avvenuta ad un controvalore di Euro 50 milioni, corrisposto agli azionisti venditori, tutti operativi all'interno della Società acquisita, come segue:
 - pagamento di Euro 25 milioni in contanti del 49,999% delle azioni di E.Capital Partners S.p.A., di cui Euro 20 milioni al perfezionamento dell'operazione e Euro 5 milioni differiti e condizionati al raggiungimento di un Ebitda 2008 minimo prestabilito e alla permanenza dei soci attualmente operativi.
 - attribuzione di n. 4.504.505 di nuove azioni Mittel (pari al 6,38% circa del capitale sociale di Mittel post aumento) rivenienti da un aumento di capitale riservato, con esclusione del diritto di opzione, da sottoscrivere mediante conferimento in natura del residuo 50,001% delle azioni di E.Capital Partners S.p.A. al prezzo unitario di Euro 5,55 per ciascuna azione Mittel con un lock up della durata di 3 anni.
 Ai fini contabili il prezzo di acquisizione, per la parte conferita, è stato determinato sulla base del fair value delle azioni Mittel, oggetto del corrispettivo per il conferimento, corrispondente alla relativa quotazione registrato alla Borsa Italiana S.p.A. alla data dell'11 settembre 2008 per un valore complessivo di Euro 17.720.723

Al fine di fornire una adeguata informativa si riportano le informazioni sull'attivo netto dell'aggregazione aziendale derivante dall'acquisizione del controllo della partecipazione 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	
Totale attività		14.296
Passività finanziarie	498	
Altre passività	1.114	
Passività non correnti	1.612	
Passività finanziarie	6.347	
Altre passività	2.818	
Passività correnti	9.165	
Totale Passività		10.777
Attivo netto al 31 agosto 2008		3.519
Prezzo di acquisto:		
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	
Totale costo dell'aggregazione aziendale		43.406
Avviamento		39.887

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)
Liquidità netta utilizzata	(17.806)

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 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.

Dalla data di acquisizione del Gruppo E.Capital Partners S.p.A. ha contribuito per circa Euro 1 milione al risultato netto del Gruppo Mittel e per Euro 1,9 milioni al margine di contribuzione consolidato corrispondente all'attività del solo mese 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:

- 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;
- quelle che al momento della rilevazione iniziale sono designate come disponibili per la vendita;
- 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).

PARTE B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato

Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

	30/09/2008	30/09/2007
a) Cassa	7.474	5.789
Totale	7.474	5.789

Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20

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

	30/09/2008	30/09/2007
Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari derivati	18.742.133	72.531.540
Strumenti finanziari derivati	6.499	0
Totale	18.748.632	72.531.540

Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari

	30/09/2008		30/09/2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	16.848.138	0	41.936.123	0
2. Titoli di capitale	1.893.995	0	11.778.899	0
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	18.816.518	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
Totale	18.742.133	0	72.531.540	0

Il fair value dei titoli classificati in questa posta è determinato con riferimento alle quotazioni ufficiali dell'ultimo giorno della borsa di negoziazione di riferimento.

Strumenti finanziari derivati

	Tassi di interessi	Valute e oro	Titoli di capitale	Altri	Totale 30/09/2008	Totale 30/09/2007
1. Quotati	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
Altri Derivati	0	0	0	0	0	0
Totale	0	0	0	0	0	0
2. Non quotati	6.499	0	0	0	6.499	0
- contratti a termine	0	0	0	0	0	0
- fra	0	0	0	0	0	0
- swap	6.499	0	0	0	6.499	0
-opzioni acquistate	0	0	0	0	0	0
-altri	0	0	0	0	0	0
Altri Derivati	0	0	0	0	0	0
Totale	6.499	0	0	0	6.499	0
Totale	6.499	0	0	0	6.499	0

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

	30/09/2008		30/09/2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	16.848.138	0	41.936.123	0
a) Enti pubb.	1.534.920	0	1.818.919	0
b) Banche	1.704.178	0	1.767.261	0
c) Enti finanziari	13.460.285	0	0	0
d) Altri emittenti	148.755	0	38.349.943	0
2. Titoli di capitale	1.893.995	0	11.778.899	0
a) Banche	0	0	306.620	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	1.893.995	0	11.472.279	0
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	18.816.518	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
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
5. Altre attività	0	0	0	0
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
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
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
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
a) Banche	0	0	0	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	0	0	0
8. Strumenti derivati	0	6.499	0	0
a) Banche	0	0	0	0
b) Clientela	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	6.499	0	0
Totale	18.742.133	6.499	72.531.540	0

Si segnala che del totale dei titoli di debito € 1.502.100 sono stati dati a garanzia alle controparti per l'operatività in futures e non esistono vincoli reali per l'utilizzo degli stessi.

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: variazioni annue

Variazioni / Tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R	Finanz.	Altre attività	Attività deterior.	Strumenti finanziari derivati	Totale 30/09/2008
A. Esistenze iniziali	41.936.123	11.778.899	18.816.518	0	0	0	0	72.531.540
B. Aumenti	3.284.074	17.388.616	0	0	0	0	6.499	20.679.189
B.1 Acquisti	2.691.783	16.655.398	0	0	0	0	0	19.347.181
B.2 Variazioni positive di fair value	89	0	0	0	0	0	0	89
B.3 Altre variazioni	592.202	733.218	0	0	0	0	6.499	1.331.919
C. Diminuzioni	-28.372.059	-27.273.520	-18.816.518	0	0	0	0	-74.462.097
C.1 Vendite	-15.296.511	-27.038.252	-10.392.012	0	0	0	0	-52.726.775
C.2 Rimborsi	-2.338.000	0	0	0	0	0	0	-2.338.000
C.3 Variazioni negative di fair value	-645.447	-143.267	0	0	0	0	0	-788.714
C.4 Altre variazioni	-10.092.101	-92.001	-8.424.506	0	0	0	0	-18.608.608
D. Rimanenze finali	16.848.138	1.893.995	0	0	0	0	6.499	18.748.632

La voce "Altre variazioni in diminuzione" relativamente ai titoli di debito si riferisce principalmente ad Euro 2,3 milioni per perdite su cessione intervenute nel corso dell'esercizio e per Euro 7,8 milioni quale riclassifica dei titoli GMAC scadenza 30 giugno 2009 e Lighthouse scadenza 30 aprile 2014. Il Gruppo si è avvalso della facoltà concessa dall'emendamento allo IAS 39 e all'IFRS 7 approvato dallo IASB in data 13/10/2008 che prevede la possibilità di riclassifica nella voce crediti degli 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 sino alla scadenza.

Attività finanziarie disponibile per la vendita - Voce 40

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

	30/09/2008		30/09/2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	0	205.294	0	205.294
2. Titoli di capitale	152.782.722	90.275.328	215.720.036	96.947.093
3. Quote di O.I.C.R.	0	5.505.565	0	2.864.606
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
Totale	152.782.722	95.986.187	215.720.036	100.016.993

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

	30/09/2008		30/09/2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	0	205.294	0	205.294
a) Enti pubb.	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	205.294	0	205.294
d) Altri emittenti	0	0	0	0
2. Titoli di capitale	152.782.722	90.275.328	215.720.036	96.947.093
a) Banche	123.593.725	0	163.061.658	0
b) Enti finanziari	0	3.027.932	0	2.689.999
c) Altri emittenti	29.188.997	87.247.396	52.658.378	97.121.700
3. Quote di O.I.C.R.	0	5.505.565	0	2.864.606
4. Finanziamenti	0	0	0	0
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
5. Altre attività	0	0	0	0
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
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
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
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
a) Banche	0	0	0	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	0	0	0
Totale	152.782.722	95.986.187	215.720.036	100.016.993

La valorizzazione delle attività finanziarie detenute per la vendita è stata effettuata nel seguente modo:

- I titoli quotati sono valutati utilizzando le quotazioni ufficiali del mercato di negoziazione di riferimento alla data del 30 settembre.
- I titoli non quotati sono valutati al costo in quanto non è stato possibile misurare attendibilmente il loro fair value.

Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

Variazioni / tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale - altre	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Altre Attività	Attività deteriorate	Totale 30/09/2008
A. Esistenze iniziali	205.294	312.667.129	2.864.606	0	0	0	315.737.029
B. Aumenti	0	6.749.738	4.259.251	0	0	0	11.008.989
B.1 Acquisti	0	5.389.355	0	0	0	0	5.389.355
B.2 Variazioni positive di fair value	0	0	0	0	0	0	0
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	1.360.383	4.259.251	0	0	0	5.619.634
C. Diminuzione	0	-76.358.817	-1.618.292	0	0	0	-77.977.109
C.1 Vendite	0	-3.357.293	0	0	0	0	-3.357.293
C.2 Rimborsi	0	0	0	0	0	0	0
C.3 Variazioni negative di fair value	0	-63.591.439	-1.618.292	0	0	0	-65.209.731
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	-9.410.085	0	0	0	0	-9.410.085
D. Rimanenze finali	205.294	243.058.050	5.505.565	0	0	0	248.768.909

Crediti – Voce 60

Il dettaglio della voce "Crediti" è il seguente

	30/09/2008	30/09/2007
Crediti verso banche	4.742.205	4.408.591
Crediti verso enti finanziari	18.682.266	15.181.820
Crediti verso clientela	149.821.944	120.356.524
Totale	173.246.415	139.946.935

Trattandosi di crediti a breve termine, si ritiene che il valore di bilancio approssimi il loro fair value.

Crediti verso banche

	30/09/2008	30/09/2007
1. Depositi e conti correnti	4.432.457	4.355.893
2. Pronti contro termine	260.942	0
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	48.806	52.698
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
Totale valore di bilancio	4.742.205	4.408.591
Totale fair value	4.742.205	4.408.591

Crediti verso enti finanziari

	30/09/2008	30/09/2007
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	0	0
3. Titoli	0	0
4. Altre attività	18.682.266	15.181.820
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
Totale valore di bilancio	18.682.266	15.181.820
Totale fair value	18.682.266	15.181.820

Crediti verso clientela

	30/09/2008	30/09/2007
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	137.262.033	119.214.736
<i>di cui: da escussione di garanzie e impegni</i>	0	0
6. Titoli di debito	6.659.080	0
7. Altre attività	5.900.831	1.141.788
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
Totale valore di bilancio	149.821.944	120.356.524
Totale fair value	149.821.944	120.356.524

Crediti "Attività Garantite"

	30/09/2008			30/09/2007		
	Crediti verso banche	Crediti verso enti finanziari	Crediti verso clientela	Crediti verso banche	Crediti verso enti finanziari	Crediti verso clientela
1. Attività in bonis garantite da:						
- Beni in leasing finanziario	0	0	0	0	0	0
- Crediti verso debitori ceduti	0	0	0	0	0	0
- Ipoteche	0	0	7.581.904	0	0	5.237.594
- Pegni	0	0	57.304.826	0	0	53.647.298
- Garanzie personali	0	0	51.701.173	0	0	59.955.017
- Vincoli pignorati	0	0	29.228.592	0	0	16.984.556
- Derivati su crediti	0	0	0	0	0	0
2. Attività deteriorate garantite da:						
- Beni in leasing finanziario	0	0	0	0	0	0
- Crediti verso debitori ceduti	0	0	0	0	0	0
- Ipoteche	0	0	0	0	0	0
- Pegni	0	0	0	0	0	0
- Garanzie personali	0	0	0	0	0	0
- Vincoli pignorati	0	0	0	0	0	0
- Derivati su crediti	0	0	0	0	0	0
Totale	0	0	145.816.495	0	0	135.824.465

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 30/09/2008
A. Quotati	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
- Altro	0	0	0	0	0	0
2. Altri Derivati	0	0	0	0	0	0
Totale A.	0	0	0	0	0	0
B. Non quotati	0	0	5.347.375	0	0	5.347.375
- 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	5.347.375	0	0	5.347.375
- Altro	0	0	0	0	0	0
2. Altri Derivati	0	0	0	0	0	0
Totale B.	0	0	5.347.375	0	0	5.347.375
Totale A+B	0	0	5.347.375	0	0	5.347.375

I derivati di copertura, tutti costituiti da opzioni, sono stati valutati applicando la formula del "black & scholes"

"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	5.347.375	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
Totale attività	0	0	0	5.347.375	0	0	0	0
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
Totale passività	0	0	0	0	0	0	0	0

Partecipazioni – Voce 90

Partecipazioni: variazioni annue

	30/09/2008	30/09/2007
A. Esistenze iniziali	43.931.295	39.556.956
B. Aumenti	13.459.768	14.171.718
B.1 Acquisti	6.000	876.500
B.2 Riprese di valore	0	0
B.3 Rivalutazioni	0	0
B.4 Altre variazioni	13.453.768	13.295.218
C. Diminuzioni	-55.008.008	-9.797.379
C.1 Vendite	-19.446.000	0
C.2 Rettifiche di valore	0	0
C.3 Altre variazioni	-35.562.008	-9.797.379
D. Rimanenze totali	2.383.055	43.931.295

Per maggiori dettagli si rimanda alla tabella C).

Attività materiali – Voce 100

Composizione della voce 100: "Attività materiali"

Voci / Valutazioni	30/09/2008		30/09/2007	
	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	2.500.274	0	2.488.994	0
a) terreni	83.963	0	83.963	0
b) fabbricati	1.909.892	0	1.991.611	0
c) mobili	276.405	0	241.232	0
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	230.014	0	172.188	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
Totale 1.	2.500.274	0	2.488.994	0
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
Totale 2.	0	0	0	0
3. Attività detenute a scopo di investimento	0	0	0	0
<i>di cui: concesse in leasing operativo</i>	0	0	0	0
Totale 3.	0	0	0	0
Totale 1+2+3	2.500.274	0	2.488.994	0
Totale attività al costo più attività al fair value	2.500.274		2.488.994	

Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	83.963	1.991.611	241.232	0	172.188	2.488.994
B. Aumenti	0	0	138.072	0	186.560	324.632
B1 Acquisti	0	0	39.419	0	127.477	166.896
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	0	0	0	0	0	0
imputate a:						
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
B5 Altre variazioni	0	0	98.653	0	59.083	157.736
C. Diminuzioni	0	-81.719	-102.899	0	-128.734	-313.352
C1 Vendite	0	0	-79.821	0	-57.740	-137.561
C2 Ammortamenti	0	-81.719	-23.078	0	-70.994	-175.791
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	0	0	0	0	0	0
imputate a:						
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
D. Rimanenze finali	83.963	1.909.892	276.405	0	230.014	2.500.274

Attività immateriali – Voce 110

Attività immateriali

	30/09/2008		30/09/2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento	39.886.711	0	0	0
2. Altre attività immateriali:				
2.1 di proprietà	2.589.323	0	149.112	0
- generate internamente	0	0	0	0
- altre	2.589.323	0	149.112	0
2.2 Acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
Totale 2	2.589.323	0	149.112	0
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
Totale 3	0	0	0	0
4. Attività concesse in leasing operativo	0	0	0	0
Totale (1+2+3+4)	42.476.034	0	149.112	0
Totale (Attività al costo + Attività al fair value)	42.476.034		149.112	

La voce "Avviamento" si riferisce al plusvalore generatosi dalla differenza tra il patrimonio netto del Gruppo E.Capital Partners S.p.A. alla data dell'acquisizione ed il prezzo pagato da Mittel S.p.A. per il controllo totalitario dello stesso, così come specificato nel paragrafo "variazioni nell'area di consolidamento" del capitolo delle politiche contabili.

La voce "Altre proprietà immateriali" si riferisce, principalmente, a spese di sviluppo di nuovi indici di mercato sostenute da ECPI S.r.l. e ECP International S.A..

Attività immateriali: variazione annua

	30/09/2008
A. Esistenze iniziali	149.112
B. Aumenti	42.477.476
B.1 Acquisti	39.944.053
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	2.533.423
C. Diminuzioni	-150.554
C.1 Vendite	0
C.2 Ammortamenti	-13.558
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	-136.996
D. Rimanenze finali	42.476.034

Attività non correnti in via di dismissione - Voce130

Attività non correnti in via di dismissione: composizione

	30/09/2008	30/09/2007
A. Attività non correnti in via di dismissione		
A.1 Partecipazioni	29.480.363	8.867.152
A.2 Attività materiali	0	0
A.3 Attività immateriali	0	0
A.4 Altre attività non correnti	0	0
Totale A	29.480.363	8.867.152
B. Gruppi di attività in via di dismissione		
B.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0
B.2 Attività finanziarie valutate al fair value	0	0
B.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
B.4 Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0	0
B.5 Crediti verso banche	0	0
B.6 Crediti verso clientela	0	0
B.7 Partecipazioni	0	0
B.8 Attività materiali	0	0
B.9 Attività immateriali	0	0
B.10 Altre attività	0	0
Totale B	0	0
C. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione		
C.1 Debiti verso banche	0	0
C.2 Debiti verso clientela	0	0
C.3 Titoli in circolazione	0	0
C.4 Passività finanziarie di trading	0	0
C.5 Passività finanziarie valutate al fair value	0	0
C.6 Fondi	0	0
C.7 Altre passività	0	0
Totale C	0	0

Altre attività – Voce 140

Altre attività: composizione

	30/09/2008	30/09/2007
a) margini di variazione presso organismi di compensazione a fronte di operazioni su contratti derivati	0	0
b) crediti verso l'erario	4.007.648	7.351.567
c) Crediti verso società del gruppo	1.500.000	1.500.000
d) i ratei e risconti attivi	955.949	196.598
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	6.467.760	4.866.765
Totale	12.931.357	13.914.930

La voce "Altre attività" si riferisce, principalmente per Euro 1,7 milioni al residuo credito vantato nei confronti della Mostra d'Oltremare, come già citato nella relazione degli Amministratori, per Euro 3 milioni ad anticipazione lavori immobiliari e per Euro 0,6 milioni il credito vantato nei confronti del Ministero dei Trasporti per sovvenzioni in conto esercizio da liquidare, di competenza della precedente attività societaria, su cui è in corso già da vari anni un contenzioso con lo stesso Ministero.

Rimanenze immobiliari – Voce 150

Variazioni delle rimanenze immobiliari

	30/09/2008	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	44.853.654	41.854.322
2. Aumenti	14.097.356	16.530.237
2.1 Costi capitalizzati su commessa	11.594.081	9.011.070
2.2 Acquisti	2.500.000	0
2.3 Altri aumenti	3.275	7.519.167
3. Diminuzioni	-7.885.200	-13.530.905
3.1 Scarico del costo delle unità immobiliare	-3.363.354	-4.291.208
3.2 Vendite	-4.521.846	-9.239.697
3.3 Altre diminuzioni	0	0
4. Importo finale	51.065.810	44.853.654

Le rimanenze immobiliari rappresentano il valore dei lavori di ricostruzione e di ristrutturazione in capo alle società immobiliari detenute direttamente e indirettamente da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l..

Debiti – Voce 10

Il dettaglio della voce “Debiti” è il seguente

	30/09/2008	30/09/2007
Debiti verso banche	136.485.896	181.662.059
Debiti verso enti finanziari	4.553.668	59.495
Debiti verso clientela	1.534.600	1.374.500
Totale	142.574.164	183.096.054

Trattandosi di debiti a breve termine, si ritiene che il valore di bilancio approssimi il loro fair value.

Debiti verso banche

	30/09/2008	30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	111.430.955	153.659.627
3. Altri debiti	25.054.941	28.002.432
Totale	136.485.896	181.662.059
Fair value	136.485.896	181.662.059

La voce “Finanziamenti” si riferisce ad operazioni con durata massima tre mesi indicizzati al tasso EURIBOR maggiorato degli spread concordati con i singoli istituti finanziari.

Debiti verso enti finanziari

	30/09/2008	30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	59.495
3. Altri debiti	4.553.668	0
Totale	4.553.668	59.495
Fair value	4.553.668	59.495

Debiti verso clientela

	30/09/2008	30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	0
3. Altri debiti	1.534.600	1.374.500
Totale valore bilancio	1.534.600	1.374.500
Fair value	1.534.600	1.374.500

Passività fiscali – Voce 70

Composizione della voce 70: "Passività fiscali: differite"

	30/09/2008	30/09/2007
Passività fiscali differite relative a:		
Crediti verso Banche e Clientela	0	0
Attività/ passività detenute per la vendita	9.891.272	5.955.259
Partecipazioni	0	0
Immobili, impianti e macchinari / attività immater	42.330	0
Altre attività / passività	0	0
Debiti verso Banche e Clientela	0	0
Altre	3.191.716	1.819.571
Totale	13.125.318	7.774.830

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

	30/09/2008		30/09/2007	
	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo
Attività e Passività fiscali in contropartita CE	629.088	3.146.586	390.392	1.975.815
Attività e Passività fiscali in contropartita PN	670.526	9.978.732	172.595	5.799.015
Totale	1.299.614	13.125.318	562.987	7.774.830

Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	30/09/2008	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	390.392	21.442
2. Aumenti	512.117	368.950
2.1 Imposte anticipate anticipate nell'esercizio	0	368.950
a) relative ad esercizio precedenti	0	0
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) riprese di valore	0	0
d) altre	0	368.950
2.2 Nuove imposte annullate nell'esercizio	0	0
2.3 Altri aumenti	512.117	0
3. Diminuzioni	-273.421	0
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-273.421	0
a) rigiri	-273.421	0
b) svalutazioni per sopravvenuta irreperibilità	0	0
c) mutamento di criteri contabili	0	0
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre riduzioni	0	0
4. Importo finale	629.088	390.392

Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita al PN)

	30/09/2008	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	172.595	80.630
2. Aumenti	524.328	205.795
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	0	205.795
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	524.328	0
3. Diminuzioni	-26.397	-113.830
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	0	-113.830
a) rigiri	0	-113.830
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	0	0
c) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	-26.397	0
3.3 Altre diminuzioni	0	0
4. Importo finale	670.526	172.595

Variazioni delle imposte differite (in contropartita CE)

	30/09/2008	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	1.975.815	2.623.820
2. Aumenti	1.863.141	.286.940
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	858.164	286.940
a) relative a precedenti esercizi	0	0
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) altre	858.164	286.940
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	1.004.977	0
3. Diminuzioni	-692.370	-934.945
3.1 Imposte annullate nell'esercizio	-339.443	-934.945
a) rigiri	-339.443	-934.945
b) Dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) altre	0	0
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	-352.927	0
3.3 Altre diminuzioni	0	0
4. Importo finale	3.146.586	1.975.815

Variazioni delle imposte differite (in contropartita al PN)

	30/09/2008	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	5.799.015	6.460.623
2. Aumenti	4.526.598	708.375
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	5.731.470	459.432
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	-1.204.872	248.943
3. Diminuzioni	-346.881	-1.369.983
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	-300.514	-487.906
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-17.492	0
3.3 Altre diminuzioni	-28.875	-882.077
4. Importo finale	9.978.732	5.799.015

Passività fiscali correnti – Variazioni annue

	30/09/2008	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	886.857	1.461.027
2. Aumenti	93.926	710.117
2.1 Passività fiscali correnti rilevate nell'esercizio	146.523	710.117
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)	146.523	710.117
2.2 Altri aumenti	-52.597	0
- differenza cambio input (+)	0	0
- Diff. cambio calcolata (-) cambio medio e finale	0	0
- diff. cambio calcolata (+) cambio medio e finale (CE_SP)	0	0
- Diff. cambio calcolata (+) cambio medio e finale	0	0
- altre variazioni (+)	-52.597	0
3. Diminuzioni	-108.662	-1.284.287
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	-108.662	-1.284.287
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 (-)	-108.662	-1.284.287
Totale	872.121	886.857

Altre passività - Voce 90

Composizione della voce "Altre passività"

	30/09/2008	30/09/2007
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	1.323.051	62.529
6) Debiti verso l'erario	893.633	766.482
7) Altri debiti relativi al personale dipendente	1.003.541	469.993
8) Altri debiti relativi ad altro personale	0	0
9) Altri debiti relativi ad Amministratori e Sindaci:	287.131	259.868
10) Interessi e competenze da accreditare a:	0	204.237
- clienti	0	204.237
- 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:	8.340.483	19.484.770
- debiti verso fornitori	3.694.772	3.581.746
- accantonamenti per ritenuta fiscale su dietimi, cedole o dividendi	0	0
- altre partite	4.645.711	15.903.024
16) Debiti per partite diverse dal servizio di riscossione tributi	0	0
17) Debiti verso società del Gruppo	83.144	4.611.857
18) Partite fiscali diverse da quelle imputate a voce 80	0	0
19) Altre partite	5.558.137	214.656
Totale	17.489.120	26.074.392

La voce 15) "altre partite" si riferisce a finanziamenti di soci terzi partecipanti al capitale di alcune società immobiliari controllate dal Gruppo. Inoltre in tale voce è iscritta per Euro 1,9 milioni la caparra confirmatoria incassata alla data del compromesso di cessione del terreno sito in Napoli in Viale Giochi del Mediterraneo di circa 12.600 mq..

La voce 19) "Altre partite" si riferisce per Euro 5 milioni al residuo pagamento in contanti del 49,999% dell'acquisto di azioni E. Capital Partners da parte della Mittel S.p.A., pagamento differito e condizionato al raggiungimento di un margine operativo lordo (EBITDA) 2008 minimo prestabilito ed alla permanenza degli ex soci attualmente operativi.

Trattamento di fine rapporto – Voce 100

"Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

	30/09/2008	30/09/2007
A. Esistenze iniziali	673.072	678.444
B. Aumenti	262.691	88.811
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	130.533	60.008
B.2 Altre variazioni in aumento	132.158	28.803
C. Diminuzioni	-348.830	-94.183
C.1 Liquidazioni effettuate	-346.362	-76.310
C.2 Altre variazioni in diminuzione	-2.468	-17.873
D. Rimanenze finali	586.933	673.072

Fondi rischi ed oneri – Voce 110

Composizione della voce 110 "Fondi rischi ed oneri"

	30/09/2008	
	Fondi di quiescenza	Altri fondi
A. Esistenze iniziali	579.788	1.418.030
B. Aumenti	7.566	0
B.1 Accantonamento dell'esercizio	7.566	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
C. Diminuzioni	-587.354	-1.062.369
C.1 Utilizzo dell'esercizio	-587.354	-1.062.369
C.2 Variazioni dovute a modifiche tasso di sconto	0	0
C.3 Altre variazioni in diminuzione	0	0
D. Rimanenze finali	0	355.661

Capitale – Voce 120

Composizione della voce "Capitale"

	30/09/2008
1. Capitale	
1.1 azioni ordinarie	70.504.505
1.2 Altre azioni	0
Totale	70.504.505

Il capitale sociale è rappresentato da numero 70.504.505 azioni ordinarie dal valore nominale Euro 1,00.

Patrimonio netto

	30/09/2008	30/09/2007
Capitale	70.504.505	66.000.000
Azioni Proprie (-)	0	0
Strumenti Di Capitale	0	0
Sovraprezzi Di Emissione	53.716.218	40.500.000
Riserve	186.762.066	183.815.785
Riserve Da Valutazione	33.902.852	108.830.090
Utile (Perdita) D'esercizio	31.646.601	15.380.007
Patrimonio Di Pertinenza Dei Terzi (+/-)	39.238.672	7.718.172
Totale Patrimonio Netto	415.770.914	422.244.054

Riserve – Voce 160

Composizione e variazioni della voce 160: "Riserve"

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre	30/09/2008
A. Esistenze iniziali	12.117.400	47.308.422	124.389.963	183.815.785
B. Aumenti	769.600	41.438.662	4.712.262	46.920.524
B.1 Attribuzione di utili	769.600	31.186.022	4.712.262	36.667.884
B.2 Altre variazioni	0	10.252.640	0	10.252.640
C. Diminuzione	0	-43.253.766	-720.477	-43.974.243
C.1 Utilizzi	0	-10.180.000	0	-10.180.000
- coperture perdite	0	0	0	0
- distribuzione	0	-10.180.000	0	-10.180.000
- trasferimento capitale	0	0	0	0
C.2 Altre variazioni	0	-33.073.766	-720.477	-33.794.243
D. Rimanenze finali	12.887.000	45.493.318	128.381.748	186.762.066

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	30/09/2008
A. Esistenze iniziali	108.830.090	0	0	0	0	0	108.830.090
B. Aumenti	4.306.901	0	0	0	0	0	4.306.901
B.1 Variazioni positive di Fair Value	0	0	0	0	0	0	0
B.2 Altre variazioni	4.306.901	0	0	0	0	0	4.306.901
C. Diminuzioni	-79.234.139	0	0	0	0	0	-79.234.139
C.1 Variazioni negative di Fair Value	-61.183.064	0	0	0	0	0	-61.183.064
C.2 Altre variazioni	-18.051.075	0	0	0	0	0	-18.051.075
D. Rimanenze finali	33.902.852	0	0	0	0	0	33.902.852

Patrimonio di pertinenza di terzi – Voce 190

Composizione e variazioni della voce 190 "Patrimonio di pertinenza di terzi"

	30/09/2008	30/09/2007
Capitale	2.624.750	2.637.400
Azioni Proprie (-)	0	0
Strumenti di Capitale	0	0
Sovrapprezzi di Emissione	0	0
Riserve	5.474.766	734.124
Riserve da Valutazione	0	0
Utile (Perdita) d'esercizio	31.139.156	5.814.896
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	39.238.672	7.718.172

Parte C – 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	30/09/2008	30/09/2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.957.980	0	0	0	1.957.980	2.068.669
2. Attività finanziarie valutate al fair value	0	0	0	0	0	0
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.619	0	0	0	4.619	4.619
4. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0	0	0	0	0	0
5. Crediti	0	10.198.208	0	60.658	10.258.866	8.370.002
5.1 Crediti verso banche	0	51.741	0	47.691	99.432	123.080
- per leasing finanziario	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0
- per garanzie e impegni	0	0	0	0	0	0
- per altri crediti	0	51.741	0	47.691	99.432	123.080
5.2 Crediti verso enti finanziari	0	762.369	0	0	762.369	0
- per leasing finanziario	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0
- per garanzie e impegni	0	0	0	0	0	0
- per altri crediti	0	762.369	0	0	762.369	0
5.3 Crediti verso clientela	0	9.384.098	0	12.967	9.397.065	8.246.922
- per leasing finanziario	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0
- per garanzie e impegni	0	0	0	0	0	0
- per altri crediti	0	9.384.098	0	12.967	9.397.065	8.246.922
6. Altre attività	0	53.114	0	182	53.296	36.205
7. Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0
Totale	1.962.599	10.251.322	0	60.840	12.274.761	10.479.495

Interessi passivi e oneri assimilati – Voce 20

Composizione della voce "Interessi passivi e oneri assimilati"

	Finanziamenti	Titoli	Altro	30/09/2008	30/09/2007
1. Debiti verso banche	-8.576.801	0	-35.220	-8.612.021	-7.844.040
2. Debiti verso enti finanziari	0	0	0	0	-56.211
3. Debiti verso clientela	-60.830	0	0	-60.830	-36.614
4. Titoli in circolazione	0	0	0	0	0
5. Passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	0	0
6. Passività finanziarie al fair value	0	0	0	0	0
7. Altre passività e fondi	-63.733	0	-41.295	-105.028	-1.288.355
8. Derivati di copertura	0	0	0	0	0
Totale	-8.701.364	0	-76.515	-8.777.879	-9.225.220

Commissioni attive – Voce 30

Composizione della voce "Commissioni attive"

	30/09/2008	30/09/2007
1. Operazioni di leasing finanziario	0	0
2. Operazioni di factoring	0	0
3. Crediti al consumo	0	0
4. Attività di merchant bank	0	0
5. Garanzie rilasciate	0	0
6. Servizi di:	2.372.621	445.309
- gestione fondi per conto terzi	443.875	445.309
- intermediazione in cambi	0	0
- distribuzione prodotti	0	0
- altri	1.928.746	0
7. Servizi di incasso e pagamento	0	0
8. Servicing in operazione di cartolarizzazione	0	0
9. Altre commissioni	803.634	413.008
Totale	3.176.255	858.317

La voce "Servizi altri" si riferisce ai servizi resi a terzi da parte delle società del Gruppo E.Capital Partners S.p.A.

Commissioni passive – Voce 40

Composizione della voce 40 "Commissioni passive"

	30/09/2008	30/09/2007
1. Garanzie ricevute	0	0
2. Distribuzione di servizi da terzi	0	0
3. Servizi di incasso e pagamento	-153.989	-126.191
4. Altre commissioni	-363.538	-892.486
Totale	-517.527	-1.018.677

Dividendi e proventi assimilati – Voce 50

Composizione della voce "Dividendi e proventi assimilati"

	30/09/2008		30/09/2007	
	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	60.818	0	97.364	0
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.562.100	0	10.811.668	0
3. Attività finanziarie valutate al fair Value	0	0	0	0
4. Partecipazioni	0	0	759.480	0
4.1 per attività non di merchant bank	0	0	0	0
4.2 per attività di merchant bank	0	0	0	0
5. Usufrutto	11.239.843	0	11.239.844	0
Totale	22.862.761	0	22.908.356	0

La voce "Usufrutto" si riferisce al dividendo riveniente dall'usufrutto in essere sulle azioni Intesa Sanpaolo S.p.A. di proprietà dell'Istituto delle Opere di Religione (IOR).

Risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 60

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

	Plusvalenze	Utili da negoziazione	Minusvalenze	Perdite da negoziazione	Risultato netto
1. Attività finanziarie	0	669.726	-2.327.271	-9.202.818	-10.860.363
1.1 Titoli di debito	0	0	-2.149.620	-778.312	-2.927.932
1.2 Titoli di capitale	0	669.726	-154.223	0	515.503
1.3 Quote di O.I.C.R.	0	0	0	-8.424.506	-8.424.506
1.4 Finanziamenti	0	0	0	0	0
1.5 Altre attività	0	0	-23.428	0	-23.428
2. Passività finanziarie	0	0	0	0	0
2.1 Titoli in circolazione	0	0	0	0	0
2.2 Altre passività	0	0	0	0	0
3. Derivati	0	298.992	0	-194.852	104.140
Totale	0	968.718	-2.327.271	-9.397.670	-10.756.223

Risultato netto dell'attività di copertura – Voce 70

Composizione della voce "Risultato netto dell'attività di copertura"

	30/09/2008	30/09/2007
1. Proventi relativi a:		
1.1 Derivati di copertura del fair value	6.041.604	1.024.315
1.2 Attività oggetto di copertura (fair value hedge)	482.299	0
1.3 Passività oggetto di copertura (fair value hedge)	0	0
1.4 Derivati di copertura dei flussi finanziari	0	0
1.5 Altro	0	0
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	6.523.903	1.024.315
2. Oneri relativi a:		
2.1 Derivati di copertura del fair value	451.809	0
2.2 Attività oggetto di copertura (fair value hedge)	3.419.416	0
2.3 Passività oggetto di copertura (fair value hedge)	0	0
2.4 Derivati di copertura dei flussi finanziari	0	0
2.5 Altro	0	0
Totale proventi dell'attività di copertura (B)	3.871.225	0
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	2.652.678	1.024.315

Utile/perdita da cessioni - Voce 100

Composizione della voce 100 "Utile (Perdita) da cessione o riacquisto"

	30/09/2008			30/09/2007		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
1. Attività finanziarie						
1.1 Crediti	0	0	0	0	0	0
1.2 Attività disponibili per la vendita	85.739	0	85.739	2.451.469	-169	2.451.300
1.3 Attività detenute sino alla scadenza	0	0	0	0	0	0
1.4 Altre attività finanziarie	0	0	0	0	0	0
Totale 1.	85.739	0	85.739	2.451.469	-169	2.451.300
2. Passività finanziarie						
2.1 Debiti	0	0	0	0	0	0
2.2 Titoli in circolazione	0	0	0	0	0	0
2.3 Altre passività finanziarie	0	0	0	0	0	0
Totale 2.	0	0	0	0	0	0
Totale 1+2	85.739	0	85.739	2.451.469	-169	2.451.300

Rettifiche di valore nette per deterioramento – Voce 110

Composizione della voce 110.a "Rettifiche di valore nette per deterioramento crediti"

	Rettifiche di valore		Riprese di valore		30/09/2008	30/09/2007
	Specifiche	Di portafoglio	Specifiche	Di portafoglio		
1. Crediti verso banche	0	0	0	0	0	0
- per leasing	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0
- garanzie ed impegni	0	0	0	0	0	0
- altri crediti	0	0	0	0	0	0
2. Crediti verso enti finanziari	0	0	0	0	0	0
- per leasing	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0
- garanzie ed impegni	0	0	0	0	0	0
- altri crediti	0	0	0	0	0	0
3. Crediti verso la clientela	179.032	0	300.000	0	-120.968	0
- per leasing	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0
- per crediti al consumo	0	0	0	0	0	0
- garanzie ed impegni	0	0	0	0	0	0
- altri crediti	179.032	0	300.000	0	-120.968	0
Totale	179.032	0	300.000	0	-120.968	0

Spese amministrative – Voce 160

La posta è così suddivisa:

	30/09/2008	30/09/2007
Costo del personale	-6.614.025	-3.698.061
Altre spese amministrative	-4.191.665	-5.114.477
Totale	-10.805.690	-8.812.538

Spese per il personale

Composizione della voce 160.a "Spese per il personale"

	30/09/2008	30/09/2007
1) Personale dipendente	-5.298.421	-2.225.338
a) Salari e Stipendi	-4.380.723	-1.631.941
b) Oneri sociali	-736.755	-469.018
c) Indennità di fine rapporto	0	0
d) Spese previdenziali	0	0
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto	-130.592	-58.858
f) Altre spese	-50.351	-65.521
2) Altro personale	-231.217	-110.807
3) Amministratori	-1.084.387	-1.361.916
Totale	-6.614.025	-3.698.061

Altre spese amministrative

Composizione della voce "Altre spese amministrative"

	30/09/2008	30/09/2007
1) Imposte indirette e tasse	-751.270	-625.636
1a. Liquidate:	-749.013	-625.636
- Bollo	0	0
- Imposta sostitutiva	0	0
- Imposta di registro	0	0
- ICI	-156.586	-172.935
- Altre Imposte e Tasse Comunali	0	0
- IVA pro-rata indetraibile	-549.001	-409.632
- INVIM	0	0
- Altre Imposte e Tasse	-43.426	-43.069
1b. Non liquidate:	2.257	0
- Bollo	0	0
- Imposta Sost.	0	0
- Imposta di registro	0	0
- Altre Imposte e Tasse	-2.257	0
2) Costi e spese diversi	-3.440.395	-3.884.842
Compensi a Professionisti esterni	-1.128.727	-2.355.915
Assicurazioni	-90.757	-112.126
Pubblicità	-1.412	-249
Sorveglianza Locali e Scorta Valori:	-34.646	-8.200
- Sorveglianza Interna e Esterna locali	-34.646	-8.200
- Trasporto scorta valori e documenti	0	0

Prestazioni di servizi vari resi da terzi	-464.222	-252.427
Spese relative agli immobili:	-295.727	-348.477
- Fitti pass.	-94.785	-98.780
- Man. Locali	0	0
- Pul. Locali	-30.775	-27.795
- Energia El., Gas, Risc., Portineria e Acqua	-170.167	-221.902
Manutenzione e canoni per Mobili, Macchine e Impianti:	-248.493	-195.692
- Manutenzione e Riparazione mobili, macchine e impianti	-167.402	-131.446
- Locazione Apparecchiature elettroniche e Software	-81.091	-64.246
Postali, Tel., Stampati e altre Ufficio:	-147.842	-79.034
- Postali, Telefoniche, Telegrafiche, Telex	-101.546	-50.411
- Stampati e Cancelleria	-28.949	-23.761
- Forniture Oggetti vari per Ufficio	-17.347	-4.862
Noleggi e altri Oneri:	-10.613	-5.119
- Oneri inerenti i viaggi	-10.613	-5.119
- Noleggi vari	0	0
Informazioni e visure	0	0
Altre Spese:	-1.017.956	-1.131.602
- Compensi ed Oneri Amm. Sindaci	-333.988	-321.493
- Erogazioni liberali	-11.000	-12.000
- Altri costi e spese diversi	-672.968	-798.109
Totale	-4.191.665	-5.114.477

Rettifiche di valore su attività materiali – Voce 170

Composizione della voce 170 "Rettifiche di valore nette su attività materiali "

	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto 30/09/2008
1. Attività ad uso funzionale	-175.792	0	0	-175.792
1.1 di proprietà	-175.792	0	0	-175.792
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	-81.718	0	0	-81.718
c) mobili	-9.558	0	0	-9.558
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	-84.516	0	0	-84.516
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
2. Attività riferibili al leasing finanziario	0	0	0	0
3. Attività detenute a scopo di investimento	0	0	0	0
<i>di cui concesse in leasing operativo</i>	0	0	0	0
Totale	-175.792	0	0	-175.792

Rettifiche di valore su attività immateriali – Voce 180

Composizione della voce 180 "Rettifiche di valore nette su attività immateriali"

	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	30/09/2008
1. Avviamento	0	0	0	0
2. Altre Attività immateriali	-13.558	0	0	-13.558
2.1 di proprietà	-13.558	0	0	-13.558
2.2 acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
3. Attività riferibili al leasing finanziario	0	0	0	0
4. Attività concesse in leasing operativo	0	0	0	0
Totale	-13.558	0	0	-13.558

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri – Voce 190

Composizione della voce 190 "Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri"

	Accantonamenti	Riattribuzioni di eccedenze	30/09/2008	30/09/2007
1. Altri fondi				
1.1 controversie legali		-80.627	-80.627	150.000
- revocatorie	0	0	0	0
- cause in corso	0	-80.627	-80.627	150.000
- altre (residuali)	0	0	0	0
1.2 oneri per il personale	0	0	0	0
1.3 altri	0	0	0	0
- rinegoziazioni mutui edilizia agevolata	0	0	0	0
- vertenze fiscali (compresi contenziosi fiscali)	0	0	0	0
- vertenze reclami su strumenti finanziari	0	0	0	0
- vertenze reclami su contratti derivati	0	0	0	0
- opzioni, garanzie e altri rischi su partecipazioni cedute	0	0	0	0
- beneficenza	0	0	0	0
- altri	0	0	0	0
Totale	0	-80.627	-80.627	150.000

Altri oneri di gestione – Voce 200

Composizione della voce 200 "Altri oneri di gestione"

	30/09/2008	30/09/2007
1) Costi per servizi da società del gruppo	0	0
2) Spese per leasing operativo:	0	0
a. pagamenti minimi dovuti al leasing	0	0
b. canoni potenziali di locazione	0	0
c. pagamenti di subleasing	0	0
3) Servizi di outsourcing	0	0
4) Acquisto diritti di usufrutto	-10.398.032	-10.340.656
5) Altre	-61.704	-124.335
Totale	-10.459.736	-10.464.991

Altri proventi di gestione – Voce 210

Composizione della voce 210 "Altri proventi di gestione"

	30/09/2008	30/09/2007
A) Recupero di spese	32.226	34.936
1) Recupero Compensi Amm. Sindaci	0	0
2) Recupero di servizi Amministrativi	0	0
3) Recupero di imposte	0	0
4) Recupero Spese personale distaccato presso Società/enti	0	0
5) Recupero Spese accessorie	32.226	34.936
6) Premi di assicurazione clientela	0	0
B) Altri Proventi	2.842.418	717.467
1) Ricavi per consulenze e servizi	31.507	76.425
2) Ricavi per outsourcing	86.341	40.000
3) Fitti attivi (al lordo dei costi operativi da indicare nella riga prec.)	0	0
4) Ricavi per servizi verso società del gruppo	0	105.565
5) Ricavi Leasing operativo - Canoni pot. Loc.	0	0
6) Ricavi Leasing operativo - Altri	0	0
7) Costi operativi diretti (incluse riparazioni e manut.) connessi all'Inv. Immob.	0	0
8) Rec. Int. Operazioni incasso e pagamento regolate in stanza	0	0
9) Rimborsi vari su oneri sostenuti in esercizi precedenti	0	0
10) Altre	2.724.570	495.477
Totale	2.874.644	752.403

Utile (Perdite) delle partecipazioni – Voce 220

Composizione della voce 220 "Utili (Perdite) delle partecipazioni"

	30/09/2008	30/09/2007
1. Proventi	57.153.904	10.315.480
1.1 Rivalutazioni	0	0
1.2 Utili da cessione	54.267.535	35.001
1.4 Altre variazioni positive	2.886.369	10.280.479
2. Oneri	-23.253	-786.414
2.1 Svalutazioni	0	-759.480
2.2 Perdite da cessione	0	0
2.3 Rettifiche di valore da deterioramento	0	0
2.4 Altre variazioni negative	-23.253	-26.934
Totale	57.130.651	9.529.066

La voce "Utili da cessione" si riferisce agli utili generati dalla vendite delle partecipazioni Vimercati S.p.A. (Euro 12,9 milioni) e FlyOpen S.p.A. (Euro 41,3 milioni).

La voce "Altre variazioni positive" si riferisce agli utili di periodo registrati dalla partecipazione Moncler S.p.A..

Utile (perdita) da cessione di investimenti – Voce 230

Composizione della voce 230 "Utili (Perdite) da cessione di investimenti"

	30/09/2008	30/09/2007
1. Immobili	0	0
1.1 Utili da cessione	0	0
1.2 Perdite da cessione	0	0
2. Altre attività	-20.840	-284
2.1 Utili da cessione	-18.927	0
2.2 Perdite da cessione	-1.913	-284
Totale	-20.840	-284

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

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

	30/09/2008	30/09/2007
1. Imposte correnti (-)	-668.777	-1.947.034
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	0	0
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	0	0
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	-188.257	623.745
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	-231.544	-4.505
6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5)	-1.088.578	-1.327.794

Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi – Voce 260

Composizione della voce 260 "Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi"

	30/09/2007	30/09/2007
Gamma Tre S.r.l.	-24.026	-20.996
Holding di Partecipazione Nautica – HPN S.r.l.	0	1.812
Livia S.r.l.	-7.969	517
Ma-Tra Fiduciaria S.r.l.	31.879	29.419
Mittel Private Equity S.p.A.	29.341.794	75.772
Prisca S.r.l.	185.319	-35.218
Esse Ventuno S.r.l.	25.074	88.389
Spinone S.r.l.	0	255.230
Immobiliare Volta Marconi S.r.l.	-25.591	
Fede S.r.l.	-6.810	
Partecipazioni ad equity	1.619.486	5.419.971
Totale	31.139.156	5.814.896

Corrispettivi di revisione contabile e dei servizi di revisione diversi dalla revisione ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento CONSOB n. 11971

Tipologia dei servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (in migliaia di Euro)
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Mittel S.p.A.	76
Servizi di attestazione			-
Servizi di consulenza fiscale			-
Altri servizi:			
- due diligence contabile e fiscale	Rete Deloitte & Touche S.p.A.	Mittel S.p.A.	64
- sottoscrizione dichiarazioni fiscali	Deloitte & Touche S.p.A.	Mittel S.p.A.	2
- perizie ex lege	Deloitte & Touche S.p.A.	Mittel S.p.A.	200
Totale			342

Tipologia dei servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (in migliaia di Euro)
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Società dl Gruppo	114
Servizi di attestazione			-
Servizi di consulenza fiscale			-
Altri servizi:			
- sottoscrizione dichiarazioni fiscali	Deloitte & Touche S.p.A.	Società dl Gruppo	12
Totale			126

Informativa per settore di attività

Le attività del Gruppo Mittel e le relative strategie, così come le sottostanti attività legate al controllo direzionale, sono articolate e definite per linea di business, che costituiscono pertanto il segmento primario aifini dell'informativa per settore di attività, secondo quanto richiesto dallo IAS 14. La segmentazione per area geografica delle attività del Gruppo non risulta significativa essendo le attività del Gruppo concentrate a livello nazionale.

Nella presente nota vengono riportati i principali risultati di tali settori di attività, unitamente ai valori delle situazioni patrimoniali delle diverse linee di business e alle altre informazioni previste dai principi di riferimento.

I settori di attività che rappresentano il livello primario di segmento risultano i seguenti:

Finanza operativa;
Private equity;
Attività immobiliare;
Corporate finance;
Investment Management Advisory.

Le attività svolte dalle società holding di partecipazioni del Gruppo non sono state incluse nei settori di attività del Gruppo in quanto non dedicate ad attività operative identificabili come destinate a fornire prodotti o servizi ma esclusivamente alla prestazione di servizi generali ed amministrativi di gruppo. Pertanto, i dati relativi al conto economico e alla stato patrimoniale relativi alle società holding di partecipazioni sono evidenziati separatamente dai dati di settore.

A riguardo si rileva che, il risultato delle attività riconducibili alle società holding di partecipazioni include anche i proventi per dividendi derivanti dalle attività finanziarie rappresentate dalle "partecipazioni storiche" detenute da Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. ed i proventi rivenienti dall'usufrutto sulle azioni Banca Intesa S.p.A. di proprietà dell'Istituto delle Opere di Religione (IOR) ed i corrispondenti oneri per l'usufrutto delle azioni stesse.

Le informazioni economiche e le situazioni patrimoniali per settore di attività riferite all'esercizio chiuso al 30 settembre 2008 raffrontati con l'esercizio precedente sono riportate nel prospetto di seguito allegato.

Informazioni di settore al 30/09/2008

Conto economico consolidato

Valori in migliaia di euro

	Settori				Holding	Elisioni	Consolidato
	Società immobiliari	Finanza operativa	Private equity	Advisory e Indici			
	25%	36%	0%	4%	34%		100%
Ricavi ed altri proventi							
Verso terzi	10.793	15.842	160	1.961	15.087	-	43.843
Infra settore	925	1	-	-	7	933	933
Verso altri settori	57	2.429	162	-	1.926	4.574	4.574
Utile/(Perdita) da cessione di attività finanziarie	-	207	-	(1)	-	-	206
Costi operativi							
Verso terzi	(8.636)	(8.348)	(702)	(742)	(18.750)	-	(37.178)
Infra settore	(925)	(1)	-	-	(7)	(933)	(933)
Verso altri settori	(1.718)	(989)	(1.222)	-	(645)	(4.574)	(4.574)
EBITDA - Margine operativo lordo	496	9.141	(1.602)	1.218	(2.382)	-	6.871
	7%	133%	-23%	18%	-35%		100%
Accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni	-	81	-	-	-		81
Ammortamenti	(20)	(109)	-	(5)	(56)		(189)
Risultato operativo	476	9.113	(1.602)	1.213	(2.438)	-	6.762
Risultato netto delle partecipazioni	40	3.188	53.902	-	-		57.130
Risultato netto delle cessioni di investimenti	(19)	-	-	-	(2)		(21)
Risultato ante imposte	497	12.301	52.300	1.213	(2.440)	-	63.871
	1%	19%	82%	2%	-4%		100%
Imposte	(584)	129	(541)	(234)	142		(1.088)
Risultato di pertinenza di terzi	(146)	(125)	(30.868)	-	-		(31.139)
Risultato d'esercizio	1.429	10.865	21.951	980	(3.579)		31.646

Stato patrimoniale consolidato

Valori in migliaia di euro

	Settori				Holding	Elisioni	Consolidato
	Società immobiliari	Finanza operativa	Private equity	Advisory e Indici			
Attività							
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	18.742	-	6	-		18.748
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	197.445	2.316	-	49.008		248.769
Partecipazioni	873	241	770	493	6		2.383
Altre Attività di settore	59.795	135.224	48.501	54.518	22.836		320.874
Totale Attività	60.668	351.652	51.587	55.017	71.850		590.774
Passività							
Passività finanziarie	29.535	81.227	-	6.758	25.055		142.575
Altre Passività di settore	5.725	12.436	793	3.873	9.601		32.428
Totale Passività	35.260	93.663	793	10.631	34.656		175.003
Attività materiali e immateriali acquistate nell'esercizio	-	-	-	-	-		-
Numero dipendenti	4	6	-	23	15		

Informazioni di settore al 30 settembre 2007

Conto economico consolidato

Valori in migliaia di euro

	Settori			Holding	Elisioni	Consolidato
	Società immobiliari	Finanza operativa	Private equity			
	38%	38%	1%	23%		100%
Ricavi ed altri proventi						
Verso terzi	20.399	20.719	707	12.158	0	53.983
Infra settore	745	1	-	7	753	753
Verso altri settori	45	1.698	-	1.045	2.789	2.789
	-	-	-	-	-	
Utile/(Perdita) da cessione di attività finanziarie	-	3.193	(4.609)	3.868	-	2.451
	-	-	-	-	-	
Costi operativi						
Verso terzi	(15.597)	(7.868)	(601)	(18.937)	-	(43.003)
Infra settore	(745)	(1)	-	(7)	(753)	(753)
Verso altri settori	(1.413)	(849)	(128)	(398)	(2.789)	(2.789)
	-	-	-	-	-	
EBITDA - Margine operativo lordo	3.434	16.893	(4.632)	(2.264)	-	13.432
	26%	126%	-34%	-17%		100%
Accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni	-	(150)	-	-	-	(150)
Ammortamenti	(95)	(114)	-	(79)	-	(288)
	-	-	-	-	-	
Risultato operativo	3.339	16.629	(4.632)	(2.343)	-	12.994
Risultato netto delle partecipazioni	(27)	207	7.892	1.458	-	9.529
Risultato netto delle cessioni di investimenti	-	-	-	(0)	-	(0)
	-	-	-	-	-	
Risultato ante imposte	3.312	16.836	3.260	(886)	-	22.523
	15%	75%	14%	-4%		100%
Imposte	(1.317)	(1.338)	177	1.150	-	(1.328)
Risultato di pertinenza di terzi	(288)	(93)	(5.432)	(2)	-	(5.815)
Risultato d'esercizio	3.076	14.556	(1.867)	(385)	-	15.380

Stato patrimoniale consolidato

Valori in migliaia di euro

	Società immobiliari	Finanza operativa	Private equity	Holding	Elisioni	Consolidato
Attività						
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	72.532	-	-	-	72.532
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	268.270	1.438	46.029	-	315.737
Partecipazioni	896	180	42.849	6	-	43.931
Altre Attività di settore	52.657	129.885	8.669	21.766	-	212.977
	-	-	-	-	-	
Totale Attività	53.554	470.867	52.955	67.802	-	645.177
Passività						
Passività finanziarie	7.375	147.719	-	28.002	-	183.096
Altre Passività di settore	5.264	12.073	7.127	15.374	-	39.837
	-	-	-	-	-	
Totale Passività	12.638	159.792	7.127	43.376	-	222.933
Attività materiali e immateriali acquistate nell'esercizio	-	-	-	-	-	-
Numero dipendenti	3	5	-	13	-	-

PARTE D - Altre Informazioni

Posizione finanziaria netta consolidata

La posizione finanziaria netta del Gruppo Mittel S.p.A. al 30 settembre 2008 risulta positiva per Euro 49.427 migliaia ed è così composta:

Valori in migliaia di Euro

	30/09/2008	30/09/2007
A Cassa	7	6
B Altre disponibilità liquide	4.742	4.409
C Titoli detenuti per la negoziazione	18.749	72.532
D Liquidità (A + B + C)	23.498	76.947
E Crediti finanziari correnti	168.504	135.538
F Debiti bancari correnti	(136.486)	(181.662)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente		
H Altri debiti finanziari correnti	(6.088)	(1.434)
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(142.575)	(183.096)
J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E-I)	49.427	29.389
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	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-	-
O Indebitamento finanziario netto (J+N)	49.427	29.389

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Per quanto concerne l'operatività con controparti correlate individuate sulla base dell'art. 2359 del Codice Civile e del principio contabile internazionale IAS 24, si segnala che, nel corso dell'esercizio 2007/2008, con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all'ordinaria attività della società e che non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale. Tutte le operazioni effettuate sono regolate a condizioni di mercato e si riferiscono:

(importi in migliaia di Euro)	Verso Amministratori sindaci	Verso collegate	Verso altre parti correlate	Totale	Consolidato 30/09/2008	Peso %
Crediti verso la Clientela		6.398	24.321	30.719	149.822	20,50%
Altre attività		1.500		1.500	12.931	11,60%
Altre passività	(287)	(86)		(373)	(17.489)	2,13%
Costi	(1.799)	(337)		(2.136)	(34.547)	6,18%
Ricavi	24	85	9	118	16.810	0,70%
Dividendi		258	3.231	3.489	22.863	15,26%
Interessi attivi e proventi assimilati		299	2.157	2.456	12.275	20,01%
Interessi passivi e oneri assimilati		(5)		(5)	(8.778)	0,06%

- I crediti verso la clientela si riferiscono a finanziamenti concessi da Mittel Generale Investimenti S.p.A. per Euro 6,398 milioni a Iniziative Nord Milano S.r.l., per Euro 14,987 milioni a Moncler S.p.A., per Euro 6,275 milioni a Publimethod S.p.A. e per Euro 3,059 milioni a Moncler Maison S.p.A..
- Le altre attività si riferiscono al finanziamento di Euro 1,500 milioni concesso da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. alla collegata Iniziative Nord Milano S.r.l..
- Le altre passività per Euro 0,373 milioni si riferiscono per Euro 0,287 milioni, al debito verso Amministratori e Sindaci per compensi da pagare, per Euro 0,083 milioni quale saldo del finanziamento concesso dalla collegata Liberata S.r.l. a Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l..
- I costi per Euro 2,136 milioni si riferiscono per Euro 1,084 milioni a compensi agli Amministratori, per Euro 0,334 milioni a compensi ai Sindaci, per Euro 0,337 milioni alle commissioni pagate da Mittel S.p.A. alla Progressio SGR S.p.A. in qualità di società che gestisce il Fondo Progressio Investimenti e per Euro 0,381 milioni quali commissioni di gestione e monitoraggio delle partecipazioni di private equity riconosciute a POEM Management & Consulting S.r.l., società facente capo all'Amministratore Delegato di MPE, dr. Guido de Vivo.
- I dividendi per Euro 3,489 milioni si riferiscono ai dividendi corrisposti da Mit.Fin S.p.A. a Mittel Generale Investimenti S.r.l. per Euro 0,090 milioni, da Progressio SGR S.p.A. a Mittel Private Equity S.p.A. per Euro 0,168 milioni e da Moncler S.p.A. a Mittel Private Equity S.p.A. per Euro 3,231 milioni.
- Gli interessi attivi per Euro 2,456 milioni si riferiscono a quanto Mittel Generale Investimenti S.p.A. ha maturato sui rapporti di conto corrente di corrispondenza in essere con le seguenti società: Iniziative Nord Milano S.r.l. per Euro 0,299 milioni, Moncler S.p.A. per Euro 0,974 milioni, FluOpen S.p.A. per Euro 0,491 milioni, Vimercati S.p.A. Euro 0,144 milioni, Publimethod S.p.A. per Euro 0,489 milioni e Moncler Maison per S.p.A. per Euro 0,059 milioni.

Amministratori, Sindaci e Dipendenti

Non sono state rilasciate garanzie ne esistono crediti nei confronti di Amministratori e Sindaci.
Il numero medio dei dipendenti del Gruppo per categoria è il seguente:

	Puntuale al 30/09/2008	Media esercizio 2007/2008	Media esercizio 2006/2007
Dirigenti	3	3	3
Funzionari	1	1	2
Impiegati	45	44	20
Totale	49	48	25

Garanzie ed impegni

Valore delle garanzie e degli impegni

	30/09/2008					
	Valore complessivo	Valore Originario	Variazioni	Rettifiche		
				Specifiche	Port.	Valore di bil.
1. Garanzie						
a) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	-9.521.400	-9.521.400	0	0	0	-9.521.400
- Banche	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	0	0	0	0	0	0
- Clientela	-9.521.400	-9.521.400	0	0	0	-9.521.400
b) Garanzie rilasciate di natura commerciale	-350.000	-350.000	0	0	0	-350.000
- Banche	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	0	0	0	0	0	0
- Clientela	-350.000	-350.000	0	0	0	-350.000
2.Impegni						
a) Impegni a erogare fondi (irrevocabili)	-9.571.544	-9.571.544	0	0	0	-9.571.544
- Banche	0	0	0	0	0	0
i) a utilizzo certo	0	0	0	0	0	0
ii) a utilizzo incerto	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	-9.571.544	-9.571.544	0	0	0	-9.571.544
i) a utilizzo certo	-9.571.544	-9.571.544	0	0	0	-9.571.544
ii) a utilizzo incerto	0	0	0	0	0	0
- Clientela	0	0	0	0	0	0
i) a utilizzo certo	0	0	0	0	0	0
ii) a utilizzo incerto	0	0	0	0	0	0
b) Altri	-16.532	-16.532	0	0	0	-16.532
- Banche	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	-16.532	-16.532	0	0	0	-16.532
- Clientela	0	0	0	0	0	0
Totale	-19.459.476	-19.459.476	0	0	0	-19.459.476

Valore delle garanzie e degli impegni

	30/09/2007					
	Valore complessivo	Valore Originario	Variazioni	Rettifiche		Valore di bilancio
				Specifiche	Port.	
1. Garanzie						
a) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	-12.975.000	-12.975.000	0	0	0	-12.975.000
- Banche	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	0	0	0	0	0	0
- Clientela	-12.975.000	-12.975.000	0	0	0	-12.975.000
b) Garanzie rilasciate di natura commerciale	-6.500.000	-6.500.000	0	0	0	-6.500.000
- Banche	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	0	0	0	0	0	0
- Clientela	-6.500.000	-6.500.000	0	0	0	-6.500.000
2.Impegni						
a) Impegni a erogare fondi (irrevocabili)	-9.438.726	-9.438.726	0	0	0	-9.438.726
- Banche	0	0	0	0	0	0
i) a utilizzo certo	0	0	0	0	0	0
ii) a utilizzo incerto	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	-9.438.726	-9.438.726	0	0	0	-9.438.726
i) a utilizzo certo	-9.438.726	-9.438.726	0	0	0	-9.438.726
ii) a utilizzo incerto	0	0	0	0	0	0
- Clientela	0	0	0	0	0	0
i) a utilizzo certo	-61.000.000	-61.000.000	0	0	0	-61.000.000
ii) a utilizzo incerto	0	0	0	0	0	0
b) Altri	-12.290	-12.290	0	0	0	-12.290
- Banche	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	-12.290	-12.290	0	0	0	-12.290
- Clientela	0	0	0	0	0	0
Totale	-89.926.016	-89.926.016	0	0	0	-89.926.016

Partecipazioni di merchant banking

E.1 - Tabella riepilogativa delle partecipazioni di merchant banking

	Situazione 30/09/2008				
	Valore Originario	Rettifiche di valore	Riprese di valore	Variazioni Fair Value	Valore di Bilancio
1. Controllate	0	0	0	0	0
- banche ed enti finanziari	0	0	0	0	0
- altri soggetti	0	0	0	0	0
2. Controllate congiuntamente	0	0	0	0	0
- banche ed enti finanziari	0	0	0	0	0
- altri soggetti	0	0	0	0	0
3. Sottoposte ad influenza notevole	0	0	0	0	0
- banche ed enti finanziari	0	0	0	0	0
- altri soggetti	0	0	0	0	0
4. Altre	58.617.294	0	0	-1.353.685	57.263.609
- banche ed enti finanziari	0	0	0	0	0
- altri soggetti	58.617.294	0	0	-1.353.685	57.263.609
Totale	58.617.294	0	0	-1.353.685	57.263.609

	Valore originario	Situazione al 30/9/2007			Valore di bilancio
		Totale rettifiche di valore	Totale riprese di valore	Variazioni Fair value	
1. controllate					
- banche ed enti finanziari					
- altri soggetti					
2. controllate congiuntamente					
- banche ed enti finanziari					
- altri soggetti					
3. sottoposti a influenza notevole					
- banche ed enti finanziari					
- altri soggetti					
4. altre					
- banche ed enti finanziari					
- altri soggetti	57.111.006			7.184.427	64.295.433
Totale	57.111.006	-	-	7.184.427	64.295.433

E.2 – Informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazioni imprese	Valore di bilancio	Totale rettifiche di valore	Totale rivalutazioni	Valore di bilancio	Sede	Quotazione (Si/No)	Disp. voti %	Importo Patrimonio Netto	Risultato ultimo esercizio
A. Imprese controllate in via esclusiva - banche ed enti finanziari - altri soggetti:									
B. Imprese controllate in modo congiunto - banche ed enti finanziari - altri soggetti:									
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole - banche ed enti finanziari - altri soggetti:									
D. Altre - altri soggetti:									
Giallomilano srl	2.620.295			2.620.295	Milano	N	45,45	2.111.799	(14.842)
Grandi Magazzini e supermercati Il Gigante S.p.A.	22.773.960			22.773.960	Bresso (Mi)	N	3,70	77.920.948	6.996.379
Officine Meccaniche di Lesmo S.p.A.	206.583			206.583	Lesmo	N	20,00	2.250.061	309.403
Greenholding Srl	16.000.000		(208.341)	15.791.659	Reggio Em.	N	20,00	1.305.079	654.717
Soc.Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A.	17.016.456		(1.145.344)	15.871.112	Pisa	S	15,00	52.097.205	3.699.974
Totale	58.617.294		(1.353.685)	57.263.609				135.685.092	11.645.631

E.3 – Variazioni annue delle partecipazioni di merchant banking

A. Esistenze iniziali	64.295.717
B. Aumenti	4.563.298
B.1 Acquisti	4.080.999
B.2 Riprese di valore	
B.3 Altre variazioni	482.299
C. Diminuzioni	(11.595.406)
C.1 Vendite	(3.057.293)
C.2 Rettifiche di valore	
C.3 Altre variazioni	(8.538.113)
D. Rimanenze finali	57.263.609

E.4 - Rettifiche di valore

Voce	Saldo al 30/09/2008	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30/09/2008
1. Specifiche				0
1.1 su attività in bonis				
- controllate				
- controllate congiuntamente				
- sottoposte a influenza notevole				
- altre				
1.2 su attività deteriorate				
2. Di portafoglio				0
2.1 su attività in bonis				
- controllate				
- controllate congiuntamente				
- sottoposte a influenza notevole				
- altre				
2.2 su attività deteriorate				0
Totale	0			0

E.5 - Attività e Passività finanziarie verso società partecipate per merchant banking

Denominazione imprese	ATTIVITA'				PASSIVITA'			GARANZIE E IMPEGNI	
	CREDITI		TITOLI		DEBITI		Passività subordinate		di cui in bilancio
		di cui subordinati		di cui subordinati		di cui titoli			
1. controllate									
- banche ed enti finanziari									
- altri soggetti									
2. controllate congiuntamente									
- banche ed enti finanziari									
- altri soggetti									
3. sottoposti a influenza notevole									
- banche ed enti finanziari									
- altri soggetti									
4. altre									
- banche ed enti finanziari	435.261								
- altri soggetti									
Totale	435.261	-	-	-	-	-	-	-	-

Milano, 11 dicembre 2008

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Prof. Avv. Giovanni Bazoli)

Parte E - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

Rischio di credito

Informazioni di natura qualitativa

1. Aspetti generali

La società svolge la sua attività nei settori dei finanziamenti alla clientela, del private equity e della compravendita di titoli di proprietà.

Il rischio di credito rappresenta il rischio di default della controparte con perdita parziale o totale del capitale e degli interessi relativi alla posizione creditizia.

L'analisi del rischio di credito è determinante, ai fini della redazione del bilancio, per la valutazione dei crediti in portafoglio e per l'assoggettamento degli stessi ai test di impairment previsti dallo IAS 39.

In particolare, in tema di impairment individuale, i crediti verso la clientela presenti nel portafoglio della società non presentano evidenza di deterioramento; nella fattispecie, non risultano in essere crediti in sofferenza, incaglio o scaduti oltre 180 giorni.

La valutazione del portafoglio deve essere, quindi, assoggettata ad impairment collettivo al fine di determinare eventuali rettifiche per categorie omogenee di rischio.

Anche da tale analisi non emergono riduzioni di valore sui flussi finanziari attesi, essendo tali crediti presidiati da un sistema di garanzie dirette ed indirette, come di seguito precisato.

Per ciascuno dei settori sopra menzionati il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito delle strategie della società e del Gruppo, determina specifici limiti quantitativi e qualitativi dell'operatività, definendo i limiti all'assunzione dei rischi, e le procedure per la loro gestione e controllo.

Il Comitato di Controllo Interno realizza un monitoraggio costante delle posizioni di rischio sia a livello complessivo, che a livello analitico

La funzione di controllo del rischio svolge l'attività di misurazione dei rischi di mercato della Capogruppo e su quelle delle singole società del Gruppo, al fine di assicurare il monitoraggio dell'esposizione complessiva.

2. Politiche di gestione del rischio di credito

2.1 Aspetti organizzativi

La società ha fissato un sistema di identificazione e mappatura dei rischi, siano essi Operativi, di Mercato e di Credito, che tende a migliorare la qualità e l'efficacia dei processi operativi.

2.2 Sistemi di gestione, misurazione e controllo

I processi inerenti sia l'attività di erogazione del credito che di impiego nel private equity/merchant banking, sono definiti da specifiche procedure.

L'acquisizione e l'analisi del patrimonio informativo dei clienti forniscono agli organi deliberanti, le informazioni necessarie al processo di attribuzione della classe di rischio.

Le posizioni di rischio sono monitorate attraverso un uniforme sistema di limiti finalizzato a contenere le

perdite potenziali derivanti dai rischi di mercato. I limiti sono approvati dal Consiglio di Amministrazione.

2.3 Tecniche di mitigazione del rischio di credito

Per quanto attiene l'attività di mitigazione del rischio l'operatività si sostanzia essenzialmente nell'acquisizione di garanzie sia reali che personali.

I crediti verso clientela per la sola attività di finanziamento alle società controllate e/o collegate ed alla clientela terza ammontano ad Euro 137,3 milioni e si decrementano, nel corso dell'esercizio, di Euro 24,6 milioni. Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere nuove operazioni di finanziamento a clientela per complessivi Euro 44,7 milioni, a fronte dei quali vi sono stati rientri programmati per Euro 69,3 milioni. In relazione alla sola attività di finanziamento in essere al 30 settembre 2008 la società è in possesso di garanzie reali per Euro 46,3 milioni (di cui Euro 7 milioni ipoteche, Euro 39,3 milioni di vincoli pignorati su valori mobiliari quotati e/o su quote e/o azioni) e di garanzie fidejussorie di primari nominativi per Euro 59,1 milioni. La percentuale di copertura dell'attività di finanziamento risulta essere del 76,8%.

In particolare sulle garanzie finanziarie costituite in pegno, sono applicati degli scarti prudenziali al valore di mercato.

2.4 Attività finanziarie deteriorate

Ad ogni chiusura di bilancio viene effettuata una ricognizione dei crediti volta ad individuare quelli che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore. La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica purché tale valutazione sia oggettivamente collegabile ad un evento verificatosi successivamente alla rettifica stessa. La ripresa di valore è iscritta nel conto economico e non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che il credito avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

Per la determinazione del presumibile valore di recupero si utilizzano criteri operativi volti a quantificare la presenza di eventuali garanzie e/o l'esistenza di procedure concorsuali. I piani di recupero sono approvati dall'organo deliberante e scrupolosamente monitorati.

Sulla base delle considerazioni sopra riportate, non si rilevano, alle varie date di valutazione, attività finanziarie deteriorate.

3. Distribuzione dei finanziamenti verso clienti ed imprese

Nell'ambito del rischio di credito, le norme di vigilanza prudenziali, esplicitamente previste per gli intermediari finanziari, sono rappresentate da disposizioni in materia di frazionamento dei rischi volte ad evitare l'assunzione di posizioni eccessivamente concentrate.

Gli intermediari sono tenuti, in primo luogo, ad osservare un limite globale, cioè a contenere l'ammontare complessivo dei grandi rischi entro il limite di otto volte il patrimonio di vigilanza. I grandi rischi sono costituiti in particolare dalle posizioni di rischio di importo pari o superiore al 10% del patrimonio di vigilanza; in secondo luogo gli intermediari sono tenuti ad osservare un limite individuale, cioè a contenere ciascuna posizione di rischio verso singoli clienti (o gruppi di questi) entro il limite del 25% del patrimonio di vigilanza.

La funzione di controllo interno svolge il monitoraggio sull'andamento complessivo "grandi rischi" attraverso specifici controlli.

Gli indicatori dei limiti operativi entro cui operare, connessi al valore del patrimonio netto di vigilanza, sono prodotti trimestralmente e resi disponibili alle unità operative e di controllo.

Informazione di natura quantitativa

Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia

Portafogli / qualità	Sofferenze	Attività Incagliate	Attività ristrutturate	Attività scadute	Altre Attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0	0	18.748.632	18.748.632
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0	0	248.768.909	248.768.909
3. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0	0	0	0	0	0
4. Crediti verso banche	0	0	0	0	4.742.205	4.742.205
5. Crediti verso enti finanziari	0	0	0	0	18.682.266	18.682.266
6. Crediti verso clientela	0	0	0	0	149.821.944	149.821.944
7. Attività finanziarie valutate al fair value	0	0	0	0	0	0
8. Altre attività	0	0	0	0	51.065.810	51.065.810
9. Derivati di copertura	0	0	0	0	5.347.375	5.347.375
Totale 30/09/2008	0	0	0	0	497.177.141	497.177.141
Totale 30/09/2007	0	0	0	0	544.318.202	544.318.202

Esposizione verso clientela

Tipologie esposizioni/valori	30/09/2007			
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
A. ATTIVITA' DETERIORATE				
1) Sofferenze				
- finanziamenti				
- titoli				
- crediti di firma				
- impegni a erogare fondi				
- altre attività				
2) Attività incagliate				
- finanziamenti				
- titoli				
- crediti di firma				
- impegni a erogare fondi				
- altre attività				
3) Attività ristrutturate				
- finanziamenti				
- titoli				
- crediti di firma				
- impegni a erogare fondi				
- altre attività				
4) Attività scadute				
- finanziamenti				
- titoli				
- crediti di firma				
- impegni a erogare fondi				
- altre attività				
Totale A	0	0	0	0

B. ATTIVITA' IN BONIS				
- finanziamenti	137.784.494		(178.302)	137.606.192
- titoli	6.659.080			6.659.080
- crediti di firma	9.521.400			9.521.400
- impegni a erogare fondi	61.000.000			61.000.000
- altre attività	0			0
Totale B	214.964.974	0	(178.302)	214.786.672
Totale A + B	214.964.974	0	(178.302)	214.786.672

Dinamica delle rettifiche di valore complessive

Causali	Sofferenze	Incagli	Esposizioni scadute	Altre attività
Rettifiche complessive iniziali	0	0	300.000	0
Variazione in aumento:				
rettifiche di valore	0	0	0	178.302
Variazioni in diminuzione:				
riprese di valore	0	0	300.000	0
Rettifiche complessive finali	0	0	0	178.302

Grandi rischi

L'ammontare complessivo ponderato "grandi rischi" in essere alla data del 30 settembre 2008 è pari a Euro 81.051.802 ed è rappresentato da 3 posizioni.

Rischio di mercato

1. Rischi di tasso di interesse

Informazioni di natura qualitativa

Con rischio di tasso generalmente ci si riferisce alle ricadute sul conto economico e sullo stato patrimoniale delle variazioni dei tassi di mercato.

Al fine di misurare e monitorare il profilo di rischio di tasso di interesse a livello individuale ed a livello consolidato, sono prodotti dei report che assicurano il monitoraggio puntuale dell'andamento dei tassi dello stock di indebitamento.

Questo sistema di reportistica consente di rilevare in via continuativa la "forbice" tra il tasso medio di indebitamento e di impiego e determinare gli impatti prodotti dalle variazioni della struttura dei tassi di interesse sull'intero bilancio d'esercizio.

In considerazione dell'estrema linearità del bilancio consolidato in relazione con i volumi di impiego, pari a circa 192 milioni di Euro al 30 settembre, l'eventuale variazione in più/meno 100 b.p. dei tassi di interesse su base annua produrrebbe conseguenze contenute.

Per il margine di interesse, infatti, c'è da considerare l'effetto bilanciato tra i costi di raccolta di interbancario e i ricavi degli strumenti finanziari (quasi tutti a tasso variabile) e dei finanziamenti (tutti a tasso variabile).

A livello di risultato operativo, anche in considerazione della componente fiscale, l'effetto sarebbe ulteriormente ridotto.

Se confrontato con i 377 milioni di Euro di patrimonio netto l'effetto risulterebbe ulteriormente ridotto.

Informazioni di natura qualitativa

	Durata determinata						durata indeterminata	Totale
	fino a tre mesi	oltre 3 mesi fino a 6 mesi	oltre 6 mesi fino a 1 anno	oltre 1 anno fino a 5 anni	oltre 5 anni fino a 10 anni	oltre 10 anni		
Attivo								
Titoli di debito	429.402	38.968	119.634	14.580.134	1.680.000			16.848.138
Crediti	102.581.095	4.800	584.323	63.351.444	6.000.000		724.753	173.246.415
Altre attività		1.443.070	2.313.409	8.527.703			647.175	12.931.357
Passività								
Debiti	138.020.496		2.439.799	2.113.869				142.574.164
Titoli in circolazione								0
Altre passività	331.666	3.590.500	8.921.243	4.645.711				17.489.120

2. Rischi di prezzo

Informazione di natura qualitativa

I rischi finanziari inerenti l'attività di trading insistono su posizioni originate da operazioni in titoli a reddito fisso, azionari, in contratti derivati.

Informazioni di natura qualitativa

In relazione al rischio di prezzo relativo alle variazioni di fair value delle partecipazioni detenute per il merchant banking la società attua una politica che si sostanzia nella sottoscrizione di opzioni put & call nell'ambito delle quali si prevedono opzioni di smobilizzo garantito.

In relazione al rischio di prezzo inerente l'attività di trading il monitoraggio dei limiti specificatamente fissati e del rischio di credito assunto nell'ambito del portafoglio di negoziazione è realizzato attraverso tools di "real time keeping position" che determinano l'esposizione complessiva e il livello di perdita in formazione.

Questi indicatori sono prodotti giornalmente e resi disponibili ai responsabili delle unità operative e di controllo attraverso un'apposita reportistica.

3. Rischi di cambio

Informazioni di natura qualitativa

Il rischio di cambio può essere definito, in generale, come l'insieme degli effetti derivanti dalle variazioni dei cross delle varie divise non aderenti all'Euro, sulle performance realizzate dall'impresa in termini di risultati economici di gestione, e flussi di cassa.

Normativamente gli intermediari finanziari sono tenuti a contenere la propria "posizione netta in cambi" entro un ammontare non superiore a due volte il patrimonio di vigilanza.

Il monitoraggio dell'incidenza dell'andamento dei cambi nell'ambito delle operazioni realizzate su titoli immobiliare nelle varie divise non aderenti all'Euro, è realizzato attraverso una reportistica che evidenzia l'esposizione complessiva e l'incidenza sul livello di perdita in formazione.

Questi indicatori sono prodotti giornalmente e resi disponibili ai responsabili delle unità operative e di controllo.

Allo stato il Gruppo non opera in aree soggette a rischi di tasso di cambio.

Informazioni di natura qualitativa

1. Distribuzione per valuta di denominazione delle attività, delle passività e dei derivati

	Dollari USA	Sterline	Yen	Dollari canadesi	Franchi svizzeri	Altre valute
1. Attività finanziarie						
1.1 Titoli di debito						
1.2 Titoli di capitale						
1.3 Crediti	31.105					
1.4 Altre attività finanziarie						
2. Altre attività						
3. Passività finanziarie						
3.1 Debiti						
3.2 Titoli in circolazione						
3.3 Altre passività finanziarie						
4. Altre passività						
5. Derivati						
Totale attività	31.105					
Totale passività						
Sbilancio (*-)	31.105					

Rischio di liquidità

Le scadenze contrattuali dei debiti (maggiorati di interessi conteggiati sino alle rispettive date di scadenza), sono così riepilogate:

	fino a 1 anno	fino a 2 anni	fino a 3 anni	fino a 4 anni	fino a 5 anni	Totale
Passività						
Debiti	153.295.790					153.295.790

La Società dispone presso il Sistema Bancario di affidamenti per un ammontare complessivo di oltre Euro 531 milioni che le consentono di rifinanziarsi alle scadenze delle suddette posizioni.

Allegati

Tabella A

Elenco delle partecipazioni consolidate integralmente

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale	Valore nominale
Mittel Generale Investimenti S.p.A.	Milano - Italia	€ 17.000.000	€ 1
Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.	Milano - Italia	€ 99.000	€ 1
Mittel Private Equity S.p.A.	Milano - Italia	€ 5.000.000	€ 1
Holding Partecipazione Nautica - HPN S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1
E. Capital Partners S.p.A.	Milano - Italia	€ 1.591.540	€ 10
ECPI S.r.l.	Milano - Italia	€ 500.000	€ 500.000
ECP International SA	Lussemburgo	€ 50.000	€ 50.000
Ma-Tra Fiduciaria S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1
Cad Immobiliare S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1
Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.	Milano - Italia	€ 2.693.878	€ 1
Gamma Uno S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1
Fede S.p.A.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1
Esse Ventuno S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1
Spinone S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1
Gamma Tre S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1
Livia S.r.l.	Milano - Italia	€ 51.000	€ 1
Prisca S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1
Immobiliare Volta Marconi S.r.l.	Milano - Italia	€ 15.000	€ 1
Tethys S.r.l.	Milano - Italia	€ 10.000	€ 1

Elenco delle partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale	Valore nominale
Progressio SGR S.p.A.	Trento - Italia	€ 1.200.000	€ 1
Castello SGR S.p.A.	Milano - Italia	€ 2.398.100	€ 1
Moncler S.p.A.	Milano - Italia	€ 33.495.000	€ 1
Vimercati S.p.A.	Milano - Italia	€ 8.291.111	€ 1
Mit.Fin S.p.A.	Milano - Italia	€ 200.000	€ 1
Liberata S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1
Iniziative Nord Milano S.r.l.	Milano - Italia	€ 50.000	€ 1

Possesso percentuale	Attività svolta	Chiusura esercizio	Patrimonio netto	Ultimo risultato
100,00	Finanziaria	30 settembre	134.256	2.191
100,00	Holding part.	30 settembre	1.825	2.582
51,00	Finanziaria	31 dicembre	5.047	(172)
100,00	Iniziative nautiche	31 dicembre	1.249	(108)
100,00	Servizi finanziari	31 dicembre	6.722	4.450
100,00	Servizi finanziari	31 dicembre	1.006	6
100,00	Servizi finanziari	31 dicembre	4.543	4.493
81,00	Amm. Fiduciaria	31 dicembre	538	148
100,00	Immobiliare	30 settembre	2.102	(221)
100,00	Immobiliare	30 settembre	8.659	1.018
100,00	Immobiliare	30 settembre	512	115
51,00	Immobiliare	30 settembre	81	(14)
90,00	Immobiliare	30 settembre	455	251
100,00	Immobiliare	30 settembre	530	133
80,00	Immobiliare	30 settembre	59	(120)
60,00	Immobiliare	30 settembre	87	(20)
51,00	Immobiliare	30 settembre	494	378
51,00	Immobiliare	30 giugno	2.302	(41)
100,00	Holding part.	31 dicembre	8	(1)

Possesso percentuale	Attività svolta	Chiusura esercizio	Patrimonio netto	Ultimo risultato
40,00	Gestione fondi	31 dicembre	1.971	443
20,00	Gestione fondi	31 dicembre	2.573	107
35,11	Finanziaria	31 dicembre	53.215	9.764
9,99	Industriale	31 dicembre	12.323	568
30,00	Servizi finanziari	31 dicembre	1.038	530
50,00	Immobiliare	30 settembre	90	(3)
50,00	Immobiliare	31 dicembre	931	(55)

Tabella B

Elenco delle attività finanziarie disponibili per la vendita

	Sede legale		Capitale sociale
Attività finanziarie disponibile per la vendita			
Dirette			
Fondo Progressio Investimenti	Trento -Italia	€	-
SIA - SSB S.p.A.	Milano - Italia	€	18.123.684
Astrim S.p.A.	Roma - Italia	€	37.440.000
Equinox Two S.C.A.	Lussemburgo	€	37.308
Indirette			
Intesa San Paolo S.p.A.	Torino - Italia	€	6.646.547.923
UBI Banca S.p.A.	Bergamo - Italia	€	1.597.864.755
RCS Mediagroup S.p.A.	Milano - Italia	€	762.019.050
Giallomilano S.r.l.	Milano - Italia	€	90.000
Officine Meccaniche Lesmo S.p.A.	Lesmo - Italia	€	1.033.000
Greenholding S.r.l.	Reggio Emilia	€	10.000
Vimercati S.p.A.	Milano - Italia	€	7.800.000
Azimut-Benetti S.p.A.	Viareggio - Italia	€	9.756.000
Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	Trento - Italia	€	71.810.870
Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. Obbligazioni	Trento - Italia	€	71.810.870
WebSplit Com,Inc.	U.S.A.	\$	5.600
Publmethod S.p.A.	Milano - Italia	€	10.000.000
Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A.	Pisa - Italia	€	16.269.000
Grandi Magazzini e Supermercati il Gigante S.p.A.	Bresso - Italia	€	4.050.000
Totale			

Valore nominale	Possesso %	Interessenza %	Attività svolta	€/000 V. di carico consolidato	Chiusura esercizio
-	-		Fondo Private Equity	5.506	31 dicembre
0,52	0,31		Servizi finanziari	1.400	31 dicembre
0,52	13,50		Servizi immobiliari	12.578	31 dicembre
1,00	0,11		Holding Partec.	338	31 dicembre
0,52	0,13	0,13	Bancaria	57.270	31 dicembre
2,50	0,68	0,68	Bancaria	66.324	31 dicembre
1,00	1,31	1,26	Editoria	13.318	31 dicembre
1,00	45,45	45,45	Commercio	2.620	31 dicembre
1,00	20,00	20,00	Industriale	206	30 giugno
1,00	20,00	20,00	Holding Partec.	15.792	31 dicembre
1,00	9,99	9,99	Industriale	878	31 dicembre
1,50	5,50	2,81	Iniziative nautiche	29.187	31 agosto
1,00	1,76	1,76	Finanziaria	3.064	31 dicembre
1,00	-	-	Finanziaria	205	31 dicembre
0,001	6,78	6,78	Servizi web	-	31 dicembre
1,00	14,00	7,14	Holding partec.	1.438	31 dicembre
1,65	15,01	15,01	Gestione Aereop. di Pisa	15.871	31 dicembre
1,00	3,70	3,70	Commercio	22.774	28 febbraio
				248.769	

Tabella C

Elenco delle partecipazioni

	Sede legale	Capitale sociale	Valore nominale	% Possesso Disponibilità voti in Ass.		
Partecipazioni Dirette						
Chase Mittel Capital Holding II NV in liquidazione	Antille Olandesi	€ 18.720	-	27,55	27,55	
Indirette						
Moncler S.p.A.	* Milano - Italia	€ 33.495.000	1	35,11	35,11	
Progressio SGR S.p.A.	Trento - Italia	€ 1.200.000	1	40,00	40,00	
Mit.Fin S.p.A.	Milano - Italia	€ 200.000	1	30,00	30,00	
Liberata S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	1	50,00	50,00	
Iniziative Nord Milano S.r.l.	Milano - Italia	€ 50.000	1	50,00	50,00	
Castello SGR S.p.A.	Milano - Italia	€ 2.398.100	1	20,00	20,00	
Totale						

* nel bilancio consolidato figura tra le attività in via di dismissioni.

Le società sopra elencate non sono quotate in mercati regolamentati

Totale generale

	€/000		€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
Attività svolta	V. di carico consolidato	Chiusura esercizio	Attivo Patrimoniale	Passivo Patrimoniale	Patrimonio netto	Ultimo risultato	Ricavi
Finanziaria	6	31 dicembre	-	-	9	-	-
Finanziaria	29.480	31 dicembre	76.150	21.602	54.548	9.848	2.684
Gestione fondi	770	31 dicembre	2.585	614	1.971	443	2.000
Finanziaria	241	31 dicembre	1.454	416	1.038	530	3.329
Immobiliare	45	30 settembre	90	-	90	(3)	-
Immobiliare	828	31 dicembre	8.507	7.576	931	(55)	831
Gestione fondi	493	31 dicembre	3.070	497	2.573	107	993
	31.863						
	280.632						

Tabella D

Prospetto ex art. 126 delibera Consob 11971 del 14/05/1999 e successive modifiche

Società	Sede legale	Stato		Capitale sociale	Valore nominale	N. azioni/ quote cui spetta o è attribuito il diritto di voto	% voto	società cui spetta o è attribuito il diritto di voto
Amendola S.r.l.	Milano	Italia	Euro	10.200 Euro	1,00	10.200	100%	Mittel Generale Investimenti S.p.A.
Croton S.r.l.	Milano	Italia	Euro	1.095.000 Euro	1,00	1.095.000	100%	Mittel Generale Investimenti S.p.A.
Tenedor Sviluppo S.r.l.	Milano	Italia	Euro	80.000 Euro	1,00	80.000	100%	Mittel Generale Investimenti S.p.A.

Dichiarazione del Dirigente preposto

Si dichiara, ai sensi dl comma 2 art. 154 bis D.Lgs. 58/98, che il bilancio consolidato corrisponde alle risultanze documentali ai libri ed alle scritture contabili della Società.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Pietro Santicoli



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58**

**Agli Azionisti di
MITTEL S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, di Mittel S.p.A. - e sue controllate ("Gruppo Mittel") - chiuso al 30 settembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. N. 38/2005 compete agli Amministratori di Mittel S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 gennaio 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato di Mittel S.p.A. al 30 settembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Mittel per l'esercizio chiuso a tale data.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Relazione della Società di Revisione	

2

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli Amministratori di Mittel S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, con riferimento alle informazioni finanziarie, abbiamo letto la relazione sulla gestione e verificato la coerenza delle suddette informazioni finanziarie in essa contenute con il bilancio consolidato di Mittel S.p.A. al 30 settembre 2008. Con riferimento alle altre informazioni contenute nella relazione sulla gestione, le nostre procedure sono consistite esclusivamente nella lettura d'insieme delle stesse sulla base delle informazioni acquisite nel corso del lavoro di revisione, svolto secondo i principi indicati al paragrafo 2 che precede. A nostro giudizio, sulla base di dette attività, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato di Mittel S.p.A. al 30 settembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Frigerio
Socio

Milano, 12 gennaio 2009

Bilancio Mittel S.p.A. al 30 settembre 2008

Stato Patrimoniale

Voci dell'attivo		30/09/2008	30/09/2007
10.	Cassa e disponibilità liquide	1.480	2.359
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	19.821.134	16.842.243
60.	Crediti	204.981.157	225.264.792
90.	Partecipazioni	84.030.947	37.475.116
100.	Attività materiali	481.473	433.345
110.	Attività immateriali	54.375	9.517
120.	Attività fiscali		
	<i>a) correnti</i>	1.896.776	-
	<i>b) anticipate</i>	787.895	562.987
140.	Altre attività	4.229.684	6.556.693
Totale dell'attivo		316.284.921	287.147.052
Voci del passivo e del patrimonio netto		30/09/2008	30/09/2007
10.	Debiti	46.265.751	28.002.432
70.	Passività fiscali		
	<i>a) correnti</i>	73.617	73.617
	<i>b) differite</i>	-	-
90.	Altre passività	8.941.148	4.354.366
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	234.086	472.084
110.	Fondi per rischi e oneri		
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	-	579.788
	<i>b) altri fondi</i>	355.661	1.118.030
Totale passività		55.870.263	34.600.317
120.	Capitale	70.504.505	66.000.000
150.	Sovrapprezzi di emissione	53.716.218	40.500.000
160.	Riserve	134.894.173	129.412.311
170.	Riserve da valutazione	132.200	1.252.561
180.	Utile (perdita) di esercizio	1.167.562	15.381.863
Totale Patrimonio Netto		260.414.658	252.546.735
Totale del passivo e del patrimonio netto		316.284.921	287.147.052

Conto economico

	01/10/2007 30/09/2008	01/10/2006 30/09/2007
10. Interessi attivi e proventi assimilati	2.015.085	851.164
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(1.298.581)	(2.910.559)
Margine di interesse	716.504	(2.059.395)
40. Commissioni passive	(400.019)	(862.792)
Commissioni nette	(400.019)	(862.792)
50. Dividendi e proventi assimilati	14.661.008	27.964.234
100. Utile (perdita) da cessioni o riacquisto di b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	3.867.781
Margine di intermediazione	14.977.493	28.909.828
110. Rettifiche di valore nette per deterioramento di: b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	14.977.493	28.909.828
120. Spese amministrative		
a) spese per il personale	(4.913.414)	(1.868.968)
b) altre spese amministrative	(2.015.464)	(3.041.374)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(46.389)	(53.061)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(9.233)	(26.008)
170. Altri oneri di gestione	(10.402.977)	(10.352.197)
180. Altri proventi di gestione	3.438.973	711.954
Risultato netto della gestione operativa	1.028.989	14.280.174
200. Utile (perdita) da cessione di investimenti	(1.913)	(284)
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	1.027.076	14.279.890
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	140.486	1.101.973
Utile (Perdita) di esercizio	1.167.562	15.381.863
Utile per azione (in euro)		
- utile base per azione	0,02	0,23
- utile diluito per azione	0,02	0,23

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2008

Valori in migliaia di Euro

	Esistenza al 30/09/2007	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/10/2007	Allocazione utile es. precedente		Variazioni di riserve	variazioni esercizio					Esistenza al 30/09/2008
				Riserve	Dividendi		operazioni sul patrimonio netto				Utile (perita) esercizio	
							emissione nuove azioni	acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	variazioni strumenti capitale		
Capitale	66.000		66.000				4.505					70.505
Sovrapprezzo emissione	40.500		40.500				20.495					53.716
Riserve:												
a) di utili	129.412		129.412		5.482							134.894
b) altre												
Riserve da valutazione	1.253		1.253			(1.121)						132
Strumenti di capitale												
Azioni proprie												
Utile (perdita) di esercizio	15.382		15.382		(5.482)						1.168	1.168
Patrimonio netto	252.547	0	252.547	0	(9.900)	(1.121)	25.000	0	0	(7.279)	1.168	260.415

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2007

Valori in migliaia di Euro

	Esistenza al 30/09/2006	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/10/2006	Allocazione utile es. precedente		Variazioni di riserve	variazioni esercizio					Utile (perita) esercizio	Esistenza al 30/09/2007
				Riserve	Dividendi		emissione nuove azioni	acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	variazioni strumenti capitale	Altre variazioni		
Capitale	66.000		66.000										66.000
Sovrapprezzo emissione	40.500		40.500										40.500
Riserve:													
a) di utili	144.244		144.244	50	(14.882)								129.412
b) altre	(749)		(749)			2.002							1.253
Riserve da valutazione Strumenti di capitale													
Azioni proprie													
Utile (perdita) di esercizio	1.008		1.008	(50)	(958)						15.382		15.382
Patrimonio netto	251.003	0	251.003	0	(15.840)	2.002	0	0	0	0	0	15.382	252.547

Rendiconto finanziario

	01/10/2007 30/09/2008	01/10/2006 30/09/2007
Attività operativa		
Gestione		
Interessi attivi e proventi assimilati	2.015.085	851.164
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.298.581)	(2.910.559)
Dividendi e proventi assimilati	14.661.008	27.964.234
Commissioni passive	(400.019)	(862.792)
Spese per il personale	(5.151.412)	(1.872.878)
Altri costi	(12.418.441)	(13.393.571)
Altri ricavi	3.438.973	711.954
Accantonamenti	(1.342.157)	1.162.330
Imposte	140.486	556.922
	(355.058)	12.206.804
Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.819.638	14.646.450
Altre attività	2.327.009	-
	201.482.521	14.646.450
Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie		
Crediti	(174.234.377)	(16.337.715)
Altre attività	(2.121.684)	- 940.018
	(179.334.952)	(17.277.733)
Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie		
Passività finanziarie al fair value	-	-
Altre passività	4.586.782	-
	25.797.592	0
Liquidità assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie		
Debiti	0	(335.097)
Passività finanziarie al fair value	(2.947.491)	(17.097.568)
Altre passività	0	(3.806.009)
	(2.947.491)	(21.238.674)
	44.642.612	(11.663.153)
A – Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa		
Attività d'investimento		
Liquidità generata dal decremento di		
Partecipazioni	0	27.769.401
Attività materiali	(48.302)	(4.155)
Attività immateriali	(9.233)	(851)
	(57.535)	27.764.395
Liquidità assorbita dall'incremento di		
Partecipazioni	- 46.555.832	-
	- 46.648.818	0
	(46.706.353)	27.764.395
B – Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento		
Attività di finanziamento		
Cessione di azioni proprie	-	-
Distribuzione dividendi e altre finalità	(15.840.000)	(15.840.000)
	1.880.723	(15.840.000)
	1.880.723	(15.840.000)
C – Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento		
	(183.018)	261.242
D = (A+B+C) Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio		
Liquidità all'inizio dell'esercizio (E)	652.818	391.576
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio (D)	(183.018)	261.242
Liquidità finale (E +/- D)	469.800	652.818

Nota integrativa al bilancio separato al 30 settembre 2008

Il bilancio chiuso al 30/09/2008 è redatto in conformità alle vigenti disposizioni normative ed è costituito da:

- Parte A – Politiche contabili
- Parte B – Informazioni sullo Stato patrimoniale;
- Parte C – Informazioni sul Conto economico;
- Parte D – Altre informazioni.

Il bilancio è corredato dalla relazione sulla gestione, esposta in precedenza.

In allegato alla nota integrativa sono acclusi i seguenti documenti:

- Tabella A): Prospetto delle attività finanziarie disponibili per la vendita e delle partecipazioni
- Tabella B): Prospetto delle operazioni effettuate e delle variazioni intervenute nelle attività finanziarie disponibili per la vendita e nelle partecipazioni
- Tabella C): Elenco delle attività finanziarie disponibili per la vendita e delle partecipazioni presenti nei portafogli delle imprese del Gruppo

Il bilancio è stato revisionato dalla società Deloitte & Touche S.p.A., in esecuzione della delibera assembleare del 13 febbraio 2007, che ha attribuito l'incarico di revisione a detta società per gli esercizi che verranno approvati dal 2006/2007 sino al 2014/2015.

PARTE A – Politiche Contabili

Parte generale

Sezione 1 – Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Nel recepire il Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002, che prevede l'obbligo della redazione del bilancio consolidato delle società quotate nei paesi della Comunità Europea, con il DLgs 38 del 28 febbraio 2005 il nostro legislatore si è avvalso della facoltà di estendere l'ambito di applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS anche ad altre fattispecie.

Il DLgs 38 del febbraio 2005 ha previsto che gli intermediari finanziari sono obbligati alla redazione del bilancio d'esercizio chiuso o in corso al 31 dicembre 2006 in conformità ai principi contabili internazionali; dando alle medesime società facoltà di redigere il bilancio di esercizio in conformità ai principi contabili internazionali, a partire dall'esercizio chiuso o in corso al 31 dicembre 2005.

Mittel S.p.A. redige bilancio separato 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, a partire dall'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 ai sensi del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005. Con la circolare n. 154 del 14 febbraio 2006 Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali ai bilanci degli intermediari finanziari.

Sezione 2 – Principi generali di redazione

La presente situazione contabile consolidata è composta da:

- il prospetto di stato patrimoniale;
- il prospetto di conto economico;
- il prospetto delle variazioni di patrimonio netto;
- il prospetto del rendiconto finanziario, redatto secondo il metodo diretto;
- le note esplicative ed integrative.

Tutti i prospetti, redatti in conformità ai principi generali previsti dallo IAS e ai principi illustrati nelle sezioni seguenti, presentano i dati del periodo di riferimento raffrontati con i dati dell'esercizio precedente o del corrispondente periodo dell'esercizio precedente rispettivamente per le poste dello stato patrimoniale e del conto economico.

Sezione 3 – Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Si veda apposita sezione prevista nell'ambito della relazione sulla gestione degli Amministratori.

Il bilancio d'esercizio è stato autorizzato, ai sensi dello IAS 10, dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 10 dicembre 2008.

Parte relativa alle principali voci di bilancio

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 separato.

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.

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 eccezione 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 con imputazione a conto economico nel caso di titoli di debito ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale – fino a concorrenza del costo ammortizzato.

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

negoiazione 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.

Partecipazioni

La voce include i possessi, detenuti in:

- o società controllate, iscritte in base al metodo del costo. Si considerano controllate le società di cui si detiene almeno il 51% dei diritti di voto e quelle in cui le entità partecipative assicurano la governance;
- o società collegate, iscritte in base al metodo del costo. 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 costo;
- o altre partecipazioni di esiguo valore, mantenute al costo.

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.

Operazioni under common control

Il trattamento contabile delle operazioni di "business combination of entities under common control" escluse dall'ambito di applicazione obbligatoria dell'IFRS 3, ed in assenza di riferimenti a principi o interpretazioni IFRS specifici per tali operazioni sono contabilizzati in conseguenza alla evidenza o meno di una sostanza economica, ossia di una significativa influenza sui flussi di cassa futuri delle attività nette trasferite per le entità interessate. Nel caso in cui si configurino operazioni che non abbiano una significativa influenza sui flussi di cassa futuri delle attività nette trasferite, viene applicato il principio della continuità mediante la rilevazione nello stato patrimoniale di valori uguali a quelli che risulterebbero se le imprese oggetto di aggregazione fossero state unite da sempre. Nel bilancio dell'acquirente/conferitario vengono riflessi i valori contabili storici, mentre qualora i valori di trasferimento siano superiori a quelli storici, l'eccedenza viene stornata rettificando in diminuzione il patrimonio netto dell'impresa acquirente/conferitaria, con apposito addebito di una riserva. Nel bilancio del venditore/conferente, l'eventuale differenza tra il prezzo della transazione ed il preesistente valore di carico delle attività oggetto del trasferimento non viene rilevato nel conto economico, ma viene contabilizzato nel patrimonio netto. Nel caso in cui la plusvalenza realizzata dal venditore sia riferibile prevalentemente ad avviamento, non precedentemente iscritto nel bilancio del venditore/conferente, la sua iscrिवibilità viene valutata in termini di recuperabilità.

Nel caso di operazioni che abbiano una significativa influenza sui flussi di cassa futuri delle attività nette trasferite la contabilizzazione, nell'ambito concettuale del Framework ed in base ai criteri dello IAS 8, riflette la sostanza economica della transazione. Conseguentemente nel bilancio dell'acquirente/conferitario viene effettuata l'iscrizione al costo di acquisto (valore contrattuale dell'operazione) e la successiva rappresentazione in bilancio al costo o al fair value, mentre nel bilancio del venditore/conferente viene riflessa la sostanza economica dell'operazione con iscrizione della plusvalenza/minusvalenza 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.

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.

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.

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 di 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.

In relazione al consolidato fiscale, tra la Capogruppo Mittel S.p.A. e le principali partecipazioni controllate direttamente ed indirettamente, è stato stipulato, per il triennio 2004/2005 2005/2006 2006/2007, 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.

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.

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'allocatione 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 la società 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 primo semestre 2007 è stata emessa la seguente interpretazione che disciplina fattispecie e casistiche non presenti all’interno della società:

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

PARTE B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Cassa e disponibilità - Voce 10

	30/09/2008	30/09/2007
a) Cassa	1.480	2.359
Totale	1.480	2.359

Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40

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

	30/09/2008		30/09/2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	0	0	0	0
2. Titoli di capitale	0	14.315.569	0	13.977.637
3. Quote di O.I.C.R.	0	5.505.565	0	2.864.606
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
Totale	0	19.821.134	0	16.842.243

I titoli non quotati sono valutati al costo in quanto non è stato possibile misurare attendibilmente il loro fair value.

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

	30/09/2008		30/09/2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	0	0	0	0
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
2. Titoli di capitale	0	14.315.569	0	13.977.637
a) Banche	0	0	0	0
b) Enti finanziari	0	337.932	0	0
c) Altri emittenti	0	13.977.637	0	13.977.637
3. Quote di O.I.C.R.	0	5.505.565	0	2.864.606
4. Finanziamenti	0	0	0	0
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
5. Altre attività	0	0	0	0
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
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
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

7. Attività deteriorate	0	0	0	0
a) Banche	0	0	0	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	0	0	0
Totale	0	19.821.134	0	16.842.243

Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

Variazioni / tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale - altre	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Altre Attività	Attività deteriorate	Totale 30/09/2008
A. Esistenze iniziali	0	13.977.637	2.864.606	0	0	0	16.842.243
B. Aumenti	0	337.932	4.259.250	0	0	0	4.597.182
B.1 Acquisti	0	337.932	0	0	0	0	337.933
B.2 Variazioni positive di fair value	0	0	0	0	0	0	0
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	4.259.250	0	0	0	4.259.250
C. Diminuzione	0	0	-1.618.291	0	0	0	-1.618.291
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	0	-1.618.291	0	0	0	-1.618.291
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
D. Rimanenze finali	0	14.315.569	5.505.565	0	0	0	19.821.134

Crediti – Voce 60

	30/09/2008	30/09/2007
Crediti verso banche	468.320	650.458
Crediti verso enti finanziari	30.278.460	31.607.463
Altri crediti	174.234.377	193.006.871
Totale	204.981.157	225.264.792

Trattandosi di crediti a breve termine, si ritiene che il valore di bilancio approssimi il loro fair value.

Crediti verso Banche

	30/09/2008	30/09/2007
1. Depositi e conti correnti	468.037	650.108
2. Pronti contro termine	0	0
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	283	350
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
Totale valore di bilancio	468.320	650.458
Totale fair value	468.320	650.458

Crediti verso enti finanziari

	30/09/2008	30/09/2007
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	15.493.707	15.493.707
3. Titoli	0	0
4. Altre attività	14.784.753	16.113.756
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
Totale valore di bilancio	30.278.460	31.607.463
Totale fair value	30.278.460	31.607.463

La voce "altri finanziamenti" si riferisce, principalmente, ad un finanziamento subordinato di Euro 15,5 milioni accordato nel mese di settembre 1999 alla controllata Mittel Generale Investimenti S.p.A. con le seguenti caratteristiche: durata dieci anni con rimborso in un'unica soluzione al 30/9/2009, interessi trimestrali posticipati al tasso "Euribor 3mesi/365 maggiorato di 0,375 rivedibile in via trimestrale anticipata.

L'art. 6 del contratto di finanziamento stabilisce che in caso di liquidazione della Mittel Generale Investimenti S.p.A: e/o di assoggettamento della stessa a qualsiasi procedura concorsuale, le obbligazioni di cui al presente finanziamento saranno rimborsate solo dopo che saranno soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati e cioè dopo che saranno soddisfatti tutti i creditori ad eccezione di quelli con un più accentuato grado di subordine.

La voce "altre attività" si riferisce, principalmente, alla residua quota dilazionata del valore di vendita di Finaster S.p.A. in liquidazione, pari ad Euro 14,8 milioni, in seguito alla cessione alla So.FI.Mar International S.A. della nuda proprietà della partecipazione.

Altri crediti

	30/09/2008	30/09/2007
1. Finanziamenti verso società del Gruppo	173.345.591	193.006.871
2. Altre attività	888.786	0
Totale valore di bilancio	174.234.377	193.006.871
Totale fair value	174.234.377	193.006.871

La voce "finanziamenti verso società del Gruppo" si riferisce:

- ad un conto corrente di corrispondenza infruttifero di Euro 150,3 milioni concesso alla Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. in relazione all'acquisto da parte della stessa delle partecipazioni "storiche";
- ad un conto corrente di corrispondenza infruttifero di Euro 23 milioni alla controllata Holding Partecipazione Nautica – HPN S.r.l..

Partecipazioni – Voce 90

Informazioni sui rapporti partecipativi:

Denominazioni imprese	Valore di bilancio	Quota di partecipazione %	Disponibilità voti %	Sede	Totale attivo Euro /1000	Totale ricavi Euro /1000	Importo Patrimonio Netto Euro/1000	Risultato ultimo esercizio Euro/1000	Quotazione (Si/No)
A. Imprese controllate in via esclusiva									
- Mittel Generale Investimenti S.p.A.	32.406.970	100,00%	100,00%	Milano	233.874	18.905	134.257	2.191	No
- Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.	1.626.997	100,00%	100,00%	Milano	148.702	0	(1.825)	(2.582)	No
- Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.	89.300	49,00%	49,00%	Milano	37.792	962	8.659	1.018	No
- Holding Partecipazioni Nautoche - HPN S.r.l.	3.895.000	100,00%	100,00%	Milano	29.309	0	1.249	(108)	No
- Mittel Private Equity S.p.A.	2.580.600	51,00%	51,00%	Milano	38.702	0	5.047	(172)	No
- E. Capital Partners S.p.A.	43.405.831	100,00%	100,00%	Milano	9.927	4.775	6.722	4.450	No
- Tethys S.r.l.	20.000	100,00%	100,00%	Milano	8	0	8	(1)	No
B. Imprese controllate in modo congiunto									
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole									
- Chase Mittel Capital Holding II NV	6.249	27,55%	27,55%	Antille Olandesi			9		No

La svalutazione di RCS MediaGroup in capo a Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. si è riflessa con l'evidenziazione di un patrimonio netto negativo in capo alla partecipata stessa. Si evidenzia, in ogni caso, che tale situazione non comporta una svalutazione di MPS nel bilancio di Mittel S.p.A. in quanto l'investimento nella stessa risulta come un unico asset finanziario, del quale rileva il complessivo valore fondamentale degli asset iscritti in bilancio. Quindi la somma delle plusvalenze latenti delle altre attività in capo a MPS, emergenti dalla stima del valore fondamentale dei singoli assets, effettuata da un valutatore esterno, risultano essere significativamente superiori alla svalutazione applicata sul titolo RCS MediaGroup.

Nel corso dell'esercizio le partecipazioni si sono movimentate come segue:

	30/09/2008	30/09/2007
A. Esistenze iniziali	37.475.116	65.244.516
B. Aumenti	46.555.831	3.014.934
B.1 Acquisti	46.555.831	0
B.2 Riprese di valore	0	0
B.3 Rivalutazioni	0	0
B.4 Altre variazioni	0	3.014.934
C. Diminuzioni	0	-30.784.334
C.1 Vendite	0	-30.784.334
C.2 Rettifiche di valore	0	0
C.3 Altre variazioni	0	0
D. Rimanenze totali	84.030.947	37.475.116

Le partecipazioni sono valutate al costo.

Attività materiali – Voce 100

Composizione della voce 100: "Attività materiali"

Voci / Valutazioni	30/09/2008		30/09/2007	
	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	481.473	0	433.345	0
a) terreni	83.963	0	83.963	0
b) fabbricati	205.148	0	216.162	0
c) mobili	70.603	0	91.961	0
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	121.759	0	41.259	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
Totale 1.	481.473	0	433.345	0
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
Totale 2.	0	0	0	0
3. Attività detenute a scopo di investimento	0	0	0	0
<i>di cui: concesse in leasing operativo</i>	0	0	0	0
Totale 3.	0	0	0	0
Totale 1+2+3	481.473	0	433.345	0
Totale attività al costo più attività al fair value	481.473		433.345	

Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	83.963	216.162	91.961	0	41.259	433.345
B. Aumenti	0	0	33.227	0	127.477	160.704
B1 Acquisti	0	0	33.227	0	127.477	160.704
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	0	0	0	0	0	0
imputate a:						
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	0	0
C. Diminuzioni	0	-11.014	-54.585	0	-46.977	-112.576
C1 Vendite	0	0	-46.293	0	-19.894	-66.187
C2 Ammortamenti	0	-11.014	-8.292	0	-27.083	-46.389
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	0	0	0	0	0	0
imputate a:						
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
D. Rimanenze finali	83.963	205.148	70.603	0	121.759	481.473

Attività immateriali Voce 110

	30/09/2008		30/09/2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento:	0	0	0	0
2. Altre attività immateriali:				
2.1 di proprietà	54.375	0	9.517	0
- generate internamente	0	0	0	0
- altre	54.375	0	9.517	0
2.2 Acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
Totale 2	54.375	0	9.517	0
3. Attività riferibili al leasing finanziario:				
3.1 beni inopati	0	0	0	0
3.2 beni ritirati a seguito di risoluzione	0	0	0	0
3.3 altri beni	0	0	0	0
Totale 3	0	0	0	0
4. Attività concesse in leasing operativo	0	0	0	0
Totale (1+2+3+4)	54.375	0	9.517	0
Totale (Attività al costo + Attività al fair value)	54.375		9.517	

La movimentazione dell'esercizio è così sintetizzabile:

	30/09/2008
A. Esistenze iniziali	9.517
B. Aumenti	54.091
B.1 Acquisti	54.091
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
C. Diminuzioni	-9.233
C.1 Vendite	0
C.2 Ammortamenti	-9.233
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
D. Rimanenze finali	54.375

Attività fiscali – Voce 120

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

	30/09/2008		30/09/2007	
	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo
Attività e Passività fiscali in contropartita CE	117.369	0	390.392	0
Attività e Passività fiscali in contropartita PN	670.526	0	172.595	0
Totale	787.895	0	562.987	0

Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	30/09/2008	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	390.392	21.442
2. Aumenti	0	368.950
2.1 Imposte anticipate anticipate nell'esercizio	0	368.950
a) relative ad esercizio precedenti	0	0
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) riprese di valore	0	0
d) altre	0	368.950
2.2 Nuove imposte annullate nell'esercizio	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
3. Diminuzioni	-273.023	0
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-273.023	0
a) rigiri	-273.023	0
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	0	0
c) mutamento di criteri contabili	0	0
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre riduzioni	0	0
4. Importo finale	117.369	390.392

Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita al PN)

	30/09/2008	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	172.595	80.630
2. Aumenti	524.328	205.795
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	0	205.795
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	524.328	0
3. Diminuzioni	-26.397	-113.830
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	0	-113.830
a) rigiri	0	-113.830
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	0	0
c) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	-26.397	0
3.3 Altre diminuzioni	0	0
4. Importo finale	670.526	172.595

Altre attività – Voce 140

Altre attività: composizione

	30/09/2008	30/09/2007
a) margini di variazione presso organismi di compensazione a fronte di operazioni su contratti derivati	0	0
b) crediti verso l'erario	1.800.998	4.819.856
c) Crediti verso società del gruppo	0	1.354.295
d) i ratei e risconti attivi	111.678	134.711
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	2.317.008	247.831
Totale	4.229.684	6.556.693

La voce "Altre" si riferisce, per Euro 1,7 milioni al residuo credito vantato nei confronti della Mostra d'Oltremare. In data 8 giugno 2007 la Corte di Appello di Napoli ha condannato la Mostra d'Oltremare S.p.A. a pagare alla Mittel S.p.A. la somma di Euro 2,3 milioni (oltre interessi e spese) a titolo di risarcimento danni in relazione alle proprietà immobiliari in Napoli a suo tempo retrocesse dalla Mostra d'Oltremare stessa a Mittel. A fronte dell'inadempienza al pagamento da parte della Mostra d'Oltremare Mittel S.p.A. ha richiesto ed ottenuto il pignoramento di alcuni beni immobili della stessa Mostra. In data 26 febbraio 2008 il Tribunale di Napoli Sezione Esecuzioni ha emesso l'ordinanza di conversione del pignoramento, come richiesto dalla Mostra d'Oltremare, a fronte del pagamento dell'ammontare complessivo di Euro 2,5 di Euro come già sentenziato dalla Corte di Appello in data 8 giugno 2007. Lo stesso Tribunale di Napoli ha concesso alla controparte il pagamento dilazionato dell'ammontare sopra riportato in 18 rate mensili da Euro 113 mila ciascuna più una rata iniziale di Euro 505 mila già versata da controparte in data 8 maggio 2006. La scadenza del pagamento dell'ultima rata sarà il 15 dicembre 2009.

Voci del passivo e del patrimonio netto

Debiti – Voce 10

	30/09/2008	30/09/2007
Debiti verso banche	25.054.941	28.002.432
Debiti verso enti finanziari	217.595	0
Altri debiti	20.993.215	0
Totale	46.265.751	28.002.432

Trattandosi di debiti a breve termine, si ritiene che il valore di bilancio approssimi il loro fair value.

Debiti verso banche

	30/09/2008	30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	0
3. Altri debiti	25.054.941	28.002.432
Totale	25.054.941	28.002.432
Fair value	25.054.941	28.002.432

Debiti verso enti finanziari

	30/09/2008	30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	0
3. Altri debiti	217.595	0
Totale	217.595	0
Fair value	217.595	0

Altri debiti

	30/09/2008	30/09/2007
1. Finanziamenti verso società del Gruppo	19.461.847	0
2. Altri debiti	1.531.368	0
Totale valore bilancio	20.993.215	0
Fair value	20.993.215	0

La voce "altri debiti" include debiti verso società del Gruppo per:

- Euro 1,4 milioni di debiti per Iva infragruppo
- Euro 0,1 milioni per debiti derivanti dal consolidato fiscale.

Passività fiscali – Voce 70

Variazioni delle imposte differite (in contropartita al PN)

	30/09/2008	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	0	516.544
2. Aumenti	0	307.915
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	0	194.035
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	113.880
3. Diminuzioni	0	-824.459
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	0	-16.601
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre diminuzioni	0	-807.858
4. Importo finale	0	0

Altre passività – Voce 90

Composizione della voce "Altre passività"

	30/09/2008	30/09/2007
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	17.918	21.829
6) Debiti verso l'erario	19.284	550.998
7) Altri debiti relativi al personale dipendente	766.779	209.082
8) Altri debiti relativi ad altro personale	0	0
9) Altri debiti relativi ad Amministratori e Sindaci	198.913	208.317
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:	2.822.981	759.869
- debiti verso fornitori	922.981	759.869
- accantonamenti per ritenuta fiscale su dietimi, cedole o dividendi	0	0
- Acconto e caparra confirmatoria su cessione parte dei terreni in Napoli	1.900.000	0
16) Debiti per partite diverse dal servizio di riscossione tributi	0	0
17) Debiti verso società del gruppo	0	2.483.195
18) Partite fiscali diverse da quelle imputate a voce 80	0	0
19) Altre partite	5.115.273	121.076
Totale	8.941.148	4.354.366

La voce "Altre partite" si riferisce per Euro 5 milioni al residuo pagamento in contanti del 49,999% dell'acquisto di azioni E.Capital Partners S.p.A., pagamento differito e condizionato al raggiungimento di un margine operativo lordo (EBITDA) 2008 minimo prestabilito ed alla permanenza degli ex soci attualmente operativi.

Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 100

"Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

	30/09/2008	30/09/2007
A. Esistenze iniziali	472.084	475.994
B. Aumenti	108.364	63.389
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	94.172	49.346
B.2 Altre variazioni in aumento	14.192	14.043
C. Diminuzioni	-346.362	-67.299
C.1 Liquidazioni effettuate	-346.362	-67.299
C.2 Altre variazioni in diminuzione	0	0
D. Rimanenze finali	234.086	472.084

Fondi per rischi ed oneri – Voce 110

Composizione della voce "Fondi rischi ed oneri"

	30/09/2008	
	Fondi di quiescenza	Altri fondi
A. Esistenze iniziali	579.788	1.118.030
B. Aumenti	7.566	0
B.1 Accantonamento dell'esercizio	7.566	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
C. Diminuzioni	-587.354	-762.369
C.1 Utilizzo dell'esercizio	-587.354	-762.369
C.2 Variazioni dovute a modifiche tasso di sconto	0	0
C.3 Altre variazioni in diminuzione	0	0
D. Rimanenze finali	0	355.661

Capitale - Voce 120

Composizione della voce "Capitale"

	30/09/2008
1. Capitale	
1.1 azioni ordinarie	70.504.505
1.2 Altre azioni	0
Totale	70.504.505

Il capitale sociale è composto da numero 70.504.505 azioni del valore nominale di 1,00 euro cadauna. Il capitale risulta interamente sottoscritto e versato.

Il patrimonio netto contabile risulta così composto:

Patrimonio netto

	30/09/2008	30/09/2007
Capitale	70.504.505	66.000.000
Azioni Proprie (-)	0	0
Sovrapprezzi Di Emissione	53.716.218	40.500.000
Riserve	134.894.173	129.412.311
Riserve Da Valutazione	132.200	1.252.561
Utile (Perdita) D'esercizio	1.167.562	15.381.863
Totale Patrimonio Netto	260.414.658	252.546.735

Prospetto della formazione e della utilizzabilità delle riserve

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepiloghi delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	70.504.505				
Riserve di capitale:					
Riserva da soprapprezzo azioni	53.716.218	A, B			
Altre:					
- avanzo da concambio	10.218.278	A, B			
- riserva di rivalutazione Legge n. 72/1983	2.372.917	A, B			
- riserva di rivalutazione Legge n. 413/1991	43.908	A, B			
Riserve di utili:					
Riserva legale	12.887.000	B			
Altre:					
- riserva straordinaria	104.159.331	A, B, C			
- fondo tassato rischi ed oneri futuri	774.685	A, B, C			
- FTA	4.676	A, B, C			
Riserva da valutazione	132.200				
Utili dell'esercizio e portati a nuovo	5.600.940	A, B, C			33.657.352
TOTALE	189.910.153				
Quota non distribuibile	79.370.521				
Residua quota distribuibile	110.539.632				

Leggenda: **A**, per aumento di capitale – **B**, per copertura perdite – **C**, per distribuzione ai soci.

La movimentazione del periodo delle "riserve" è stata la seguente:

Composizione e variazioni della voce 160: "Riserve"

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre	30/09/2008
A. Esistenze iniziali	12.117.400	4.433.378	112.861.533	129.412.311
B. Aumenti	769.600	9.900.000	4.712.262	15.381.862
B.1 Attribuzione di utili	769.600	9.900.000	4.712.262	15.381.862
B.2 Altre variazioni	0	0	0	0
C. Diminuzione	0	-9.900.000	0	-9.900.000
C.1 Utilizzi	0	-9.900.000	0	-9.900.000
- coperture perdite	0	0	0	0
- distribuzione	0	-9.900.000	0	-9.900.000
- trasferimento capitale	0	0	0	0
C.2 Altre variazioni	0	0	0	0
D. Rimanenze finali	12.887.000	4.433.378	117.573.795	134.894.173

La movimentazione del periodo delle "riserve da valutazione" è stata la seguente

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	30/09/2008
A. Esistenze iniziali	1.252.561	0	0	0	0	0	1.252.561
B. Aumenti	0	0	0	0	0	0	0
B.1 Variazioni positive di Fair Value	0	0	0	0	0	0	0
B.2 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0
C. Diminuzioni	-1.120.361	0	0	0	0	0	-1.120.361
C.1 Variazioni negative di Fair Value	-1.093.964	0	0	0	0	0	-1.093.964
C.2 Altre variazioni	-26.397	0	0	0	0	0	-26.397
D. Rimanenze finali	132.200	0	0	0	0	0	132.200

Parte C - Informazioni sul Conto Economico

Interessi attivi e proventi assimilati – Voce 10

Composizione della voce "Interessi attivi e proventi assimilati"

	Titoli di Debito	Finanziamenti	Attività deteriorate	Altro	30/09/2008	30/09/2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0	0	0	0
2. Attività finanziarie valutate al fair value	0	0	0	0	0	0
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0	0	0	0
4. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0	0	0	0	0	0
5. Crediti	0	2.015.085	0	0	2.015.085	851.164
5.1 Crediti verso banche	0	8.717	0	0	8.717	31.132
- per leasing finanziario	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0
- per garanzie e impegni	0	0	0	0	0	0
- per altri crediti	0	8.717	0	0	8.717	31.132
5.2 Crediti verso enti finanziari	0	2.006.368	0	0	2.006.368	820.032
- per leasing finanziario	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0
- per garanzie e impegni	0	0	0	0	0	0
- per altri crediti	0	2.006.368	0	0	2.006.368	820.032
5.3 Crediti verso clientela	0	0	0	0	0	0
- per leasing finanziario	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0
- per garanzie e impegni	0	0	0	0	0	0
- per altri crediti	0	0	0	0	0	0
6. Altre attività	0	0	0	0	0	0
7. Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0
Totale	0	2.015.085	0	0	2.015.085	851.164

Interessi passivi e oneri assimilati – Voce 20

Composizione della voce "Interessi passivi e oneri assimilati"

	Finanziamenti	Titoli	Altro	30/09/2008	30/09/2007
1. Debiti verso banche	-1.136.483	0	0	-1.136.483	-1.769.215
2. Debiti verso enti finanziari	-162.098	0	0	-162.098	-925
3. Debiti verso clientela	0	0	0	0	0
4. Titoli in circolazione	0	0	0	0	0
5. Passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	0	0
6. Passività finanziarie al fair value	0	0	0	0	0
7. Altre passività e fondi	0	0	0	0	-1.140.419
8. Derivati di copertura	0	0	0	0	0
Totale	-1.298.581	0	0	-1.298.581	-2.910.559

Commissioni passive – Voce 40

Composizione della voce "Commissioni passive"

	30/09/2008	30/09/2007
1. Garanzie ricevute	0	0
2. Distribuzione di servizi da terzi	0	0
3. Servizi di incasso e pagamento	-62.519	-60.492
4. Altre commissioni	-337.500	-802.300
Totale	-400.019	-941.760

Dividendi e proventi assimilati – Voce 50

Composizione della voce "Dividendi e proventi assimilati"

	30/09/2008		30/09/2007	
	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
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	172.220	0	145.115	0
3. Attività finanziarie valutate al fair Value	0	0	0	0
4. Partecipazioni	3.248.945	0	16.579.275	0
4.1 per attività non di merchant bank	3.248.945	0	16.579.275	0
4.2 per attività di merchant bank	0	0	0	0
5. Usufrutto	11.239.843	0	11.239.844	0
Totale	14.661.008	0	27.964.234	0

Utile Perdita da cessioni – Voce 100

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

	30/09/2008			30/09/2007		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
1. Attività finanziarie						
1.1 Crediti	0	0	0	0	0	0
1.2 Attività disponibili per la vendita	0	0	0	3.867.950	-169	3.867.781
1.3 Attività detenute sino alla scadenza	0	0	0	0	0	0
1.4 Altre attività finanziarie	0	0	0	0	0	0
Totale 1.	0	0	0	3.867.950	-169	3.867.781
2. Passività finanziarie						
2.1 Debiti	0	0	0	0	0	0
2.2 Titoli in circolazione	0	0	0	0	0	0
2.3 Altre passività finanziarie	0	0	0	0	0	0
Totale 2.	0	0	0	0	0	0
Totale 1+2	0	0	0	3.867.950	-169	3.867.781

Spese amministrative – Voce 120

La voce presenta un saldo di Euro 6.928.878 così suddiviso:

	30/09/2008	30/09/2007
Costo del personale	-4.913.414	-1.868.968
Altre spese amministrative	-2.015.464	-3.041.374
Totale	-6.928.878	-4.910.342

Composizione della voce "Spese per il personale"

	30/09/2008	30/09/2007
1) Personale dipendente	-4.601.846	-1.598.561
a) Salari e Stipendi	-3.883.373	-1.159.125
b) Oneri sociali	-592.522	-331.281
c) Indennità di fine rapporto	0	0
d) Spese previdenziali	0	0
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto	-94.172	-49.346
f) Altre spese	-31.779	-58.809
2) Altro personale	-133.930	-110.807
3) Amministratori	-177.638	-159.600
Totale	-4.913.414	-1.868.968

Composizione della voce "Altre spese amministrative"

	30/09/2008	30/09/2007
1) Imposte indirette e tasse	-365.446	-403.830
1a. Liquidate:	-365.446	-403.830
- Bollo	0	0
- Imposta sostitutiva	0	0
- Imposta di registro	0	0
- ICI	-7.787	-7.787
- Altre Imposte e Tasse Comunali	0	0
- IVA pro-rata indetraibile	-350.354	-389.118
- INVIM	0	0
- Altre Imposte e Tasse	-7.305	-6.925
1b. Non liquidate:	0	0
- Bollo	0	0
- Imposta Sost.	0	0
- Imposta di registro	0	0
- Altre Imposte e Tasse	0	0
2) Costi e spese diversi	-1.650.018	-2.033.945
Compensi a Professionisti esterni	-273.685	-941.924
Assicurazioni	-60.582	-78.948
Pubblicità	-1.412	-249
Sorveglianza Locali e Scorta Valori:	-5.174	-5.572
- Sorveglianza Interna e Esterna locali	-5.174	-5.572
- Trasporto scorta valori e documenti	0	0
Prestazioni di servizi vari resi da terzi	-443.945	-854.000
Spese relative agli immobili:	-65.142	-154.356
- Fitti pass.	-30.553	-123.538
- Man. Locali	0	0
- Pul. Locali	-17.129	-16.275
- Energia El., Gas, Risc., Portineria e Acqua	-17.460	-14.543
Manutenzione e canoni per Mobili, Macchine e Impianti:	-153.717	-118.726
- Manutenzione e Riparazione mobili, macchine e impianti	-153.717	-118.726
- Locazione Apparecchiature elettroniche e Software	0	0
Postali, Tel., Stampati e altre Ufficio:	-90.935	-66.208
- Postali, Telefoniche, Telegrafiche, Telex	-49.005	-40.194
- Stampati e Cancelleria	-26.120	-21.191
- Forniture Oggetti vari per Ufficio	-15.810	-4.823
Noleggi e altri Oneri:	-7.422	-4.442
- Oneri inerenti i viaggi	-7.422	-4.442
- Noleggi vari	0	0
Informazioni e visure	0	0
Altre Spese:	-548.004	-413.119
- Compensi ed Oneri Amm. Sindaci	-198.913	-208.317
- Erogazioni liberali	-7.000	-7.000
- Altri costi e spese diversi	-342.091	-197.802
Totale	-2.015.464	-3.041.374

Rettifiche di valore nette su attività materiali – Voce 130

Composizione della voce "Rettifiche di valore nette su attività materiali "

	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto 30/09/2008
1. Attività ad uso funzionale	-46.389	0	0	-46.389
1.1 di proprietà	-46.389	0	0	-46.389
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	-11.013	0	0	-11.013
c) mobili	-8.292	0	0	-8.292
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	-27.084	0	0	-27.084
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
2. Attività riferibili al leasing finanziario	0	0	0	0
3. Attività detenute a scopo di investimento di cui concesse in leasing operativo	0	0	0	0
	0	0	0	0
Totale	-46.389	0	0	-46.389

Rettifiche di valore nette su attività immateriali – Voce 140

Composizione della voce "Rettifiche di valore nette su attività immateriali"

	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	30/09/2008
1. Avviamento	0	0	0	0
2. Altre Attività immateriali	-9.233	0	0	-9.233
2.1 di proprietà	-9.233	0	0	-9.233
2.2 acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
3. Attività riferibili al leasing finanziario	0	0	0	0
4. Attività concesse in leasing operativo	0	0	0	0
Totale	-9.233	0	0	-9.233

Altri oneri di gestione – Voce 170

Composizione della voce "Altri oneri di gestione"

	30/09/2008	30/09/2007
1) Costi per servizi da società del gruppo	0	0
2) Spese per leasing operativo:	0	0
a. pagamenti minimi dovuti al leasing	0	0
b. canoni potenziali di locazione	0	0
c. pagamenti di subleasing	0	0
3) Servizi di outsourcing	0	0
4) Acquisto diritti di usufrutto	-10.398.032	-10.340.656
5) Altre	-4.945	-11.541
Totale altri oneri di gestione	-10.402.977	-10.352.197

Altri proventi di gestione – Voce 180

Composizione della voce "Altri proventi di gestione"

	30/09/2008	30/09/2007
A) Recupero di spese	0	0
1) Recupero Compensi Amm. Sindaci	0	0
2) Recupero di servizi Amministrativi	0	0
3) Recupero di imposte	0	0
4) Recupero Spese personale distaccato presso Società/enti	0	0
5) Recupero Spese accessorie	0	0
6) Premi di assicurazione clientela	0	0
B) Altri Proventi	3.438.973	711.954
1) Ricavi per consulenze e servizi	18.112	28.825
2) Ricavi per outsourcing	66.250	40.000
3) Fitti attivi (al lordo dei costi operativi da indicare nella riga prec.)	0	0
4) Ricavi per servizi verso società del gruppo	710.872	334.564
5) Ricavi Leasing operativo - Canoni pot. Loc.	0	0
6) Ricavi Leasing operativo - Altri	0	0
7) Costi operativi diretti (incluse riparazioni e manut.) connessi all'Inv. Immob.	0	0
8) Rec. Int. Operazioni incasso e pagamento regolate in stanza	0	0
9) Rimborsi vari su oneri sostenuti in esercizi precedenti	0	0
10) Altre	2.643.739	308.565
Totale	3.438.973	711.954

Utili (perdite) da cessione investimenti – Voce 200

Composizione della voce "Utili (Perdite) da cessione di investimenti"

	30/09/2008	30/09/2007
1. Immobili	0	0
1.1 Utili da cessione	0	0
1.2 Perdite da cessione	0	0
2. Altre attività	-1.913	-284
2.1 Utili da cessione	0	0
2.2 Perdite da cessione	-1.913	-284
Totale	-1.913	-284

Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 210

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

	30/09/2008	30/09/2007
1. Imposte correnti (-)	413.510	1.101.973
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	0	0
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	0	0
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	-273.024	0
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	0	0
6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5)	140.486	1.101.973

La società evidenzia una perdita fiscale ai fini Ires e Irap per l'esercizio chiuso al 30/09/2008 e pertanto non viene predisposta la riconciliazione tra l'aliquota fiscale media teorica e quella effettiva.

Corrispettivi di revisione contabile e dei servizi di revisione diversi dalla revisione ai sensi dell'art. 149 duodecies del Regolamento CONSOB n. 11971

Tipologia dei servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (in migliaia di Euro)
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Mittel S.p.A.	76
Servizi di attestazione	Deloitte & Touche S.p.A.	Mittel S.p.A.	-
Servizi di consulenza fiscale	Deloitte & Touche S.p.A.	Mittel S.p.A.	-
Altri servizi: due diligence contabile e fiscale	Rete Deloitte & Touche	Mittel S.p.A.	-
Altri servizi: sottoscrizione dichiarazioni fiscali	Deloitte & Touche S.p.A.	Mittel S.p.A.	2
Altri servizi: perizie ex lege	Deloitte & Touche S.p.A.	Mittel S.p.A.	200
Totale			278

PARTE D – Altre informazioni

Garanzie ed impegni

	30/09/2008					
	Valore complessivo	Valore Originario	Variazioni	Rettifiche		
				Specifiche	Port.	Valore di bilancio
1. Garanzie						
a) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	0	0	0	0	0	0
- Banche	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	0	0	0	0	0	0
- Clientela	0	0	0	0	0	0
b) Garanzie rilasciate di natura commerciale	0	0	0	0	0	0
- Banche	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	0	0	0	0	0	0
- Clientela	0	0	0	0	0	0
2.Impegni						
a) Impegni a erogare fondi (irrevocabili)	-9.571.544	-9.571.544	0	0	0	-9.571.544
- Banche	0	0	0	0	0	0
i) a utilizzo certo	0	0	0	0	0	0
ii) a utilizzo incerto	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	-9.571.544	-9.571.544	0	0	0	-9.571.544
i) a utilizzo certo	-9.571.544	-9.571.544	0	0	0	-9.571.544
ii) a utilizzo incerto	0	0	0	0	0	0
- Clientela	0	0	0	0	0	0
i) a utilizzo certo	0	0	0	0	0	0
ii) a utilizzo incerto	0	0	0	0	0	0
b) Altri	0	0	0	0	0	0
- Banche	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	0	0	0	0	0	0
- Clientela	0	0	0	0	0	0
Totale	-9.571.544	-9.571.544	0	0	0	-9.571.544

Valore delle garanzie e degli impegni

	30/09/2007					
	Valore complessivo	Valore Originario	Variazioni	Rettifiche		Valore di bilancio
				Specifiche	Port.	
1. Garanzie						
a) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	0	0	0	0	0	0
- Banche	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	0	0	0	0	0	0
- Clientela	0	0	0	0	0	0
b) Garanzie rilasciate di natura commerciale	0	0	0	0	0	0
- Banche	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	0	0	0	0	0	0
- Clientela	0	0	0	0	0	0
2.Impegni						
a) Impegni a erogare fondi (irrevocabili)	-9.438.726	-9.438.726	0	0	0	-9.438.726
- Banche	0	0	0	0	0	0
i) a utilizzo certo	0	0	0	0	0	0
ii) a utilizzo incerto	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	-9.438.726	-9.438.726	0	0	0	-9.438.726
i) a utilizzo certo	-9.438.726	-9.438.726	0	0	0	-9.438.726
ii) a utilizzo incerto	0	0	0	0	0	0
- Clientela	0	0	0	0	0	0
i) a utilizzo certo	0	0	0	0	0	0
ii) a utilizzo incerto	0	0	0	0	0	0
b) Altri	0	0	0	0	0	0
- Banche	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	0	0	0	0	0	0
- Clientela	0	0	0	0	0	0
Totale	-9.438.726	-9.438.726	0	0	0	-9.438.726

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta di Mittel S.p.A. al 30 settembre 2008 risulta positiva per Euro 143,2 milioni ed è così composta:

Valori in migliaia di Euro	30/09/2008	30/09/2007
A Cassa	1	2
B Altre disponibilità liquide	468	650
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A + B + C)	469	652
E Crediti finanziari correnti	189.019	209.121
F Debiti bancari correnti	(25.055)	(28.002)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente		
H Altri debiti finanziari correnti	(21.211)	-
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(46.266)	(28.002)
J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	143.222	181.771
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	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-	-
O Indebitamento finanziario netto (J+N)	143.222	181.771

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Per quanto concerne l'operatività con parti correlate individuate sulla base dell'art. 2359 del Codice Civile e del principio contabile internazionale IAS 24, si segnala che, nel corso dell'esercizio 2007/2008, con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all'ordinaria attività della società e che non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale. Tutte le operazioni effettuate sono regolate a condizioni di mercato e si riferiscono:

(importi in migliaia di Euro)	Verso Amministratori/sindaci	Verso controllate	Verso collegate	Verso altre parti correlate	Totale	Totale 30/09/2008	Peso %
Crediti verso Enti Finanziari		15.496			15.496	30.278	51,18%
Crediti diversi		174.234			174.234	174.234	100,00%
Altre attività		4			4	4.230	0,09%
Debiti verso Enti Finanziari		(218)			(218)	(218)	100,00%
Debiti diversi		(20.993)			(20.993)	(20.993)	100,00%
Altre passività	(199)	(15)	(3)		(217)	(8.941)	2,43%
Costi	(758)	(136)	(337)		(1.231)	(17.732)	6,94%
Ricavi	22	689	85	9	805	3.439	23,41%
Dividendi		3.249			3.249	14.661	22,16%
Interessi attivi e proventi assimilati		1.244			1.244	2.015	61,74%
Interessi passivi e oneri assimilati		(162)			(162)	(1.299)	12,47%

- I crediti verso enti Finanziari si riferiscono per Euro 15,494 milioni al prestito subordinato concesso a Mittel Generale Investimenti S.p.A., durata decennale, rimborso in unica soluzione al 30/09/2009, interessi trimestrali posticipati, tasso trimestrale indicizzato "Euribor 3 mesi/365" maggiorato di uno spread di 0,375%
- I crediti diversi si riferiscono per Euro 150,346 milioni al finanziamento concesso a Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l., per Euro 23,0 milioni al finanziamento concesso a Holding di Partecipazione Nautica e i restanti Euro 0,888 milioni a crediti nei confronti delle società del Gruppo rivenienti dall'adesione al consolidato fiscale.
- I debiti verso enti finanziari per Euro 0,218 milioni si riferiscono al saldo con Mittel Generale Investimenti S.p.A. per imposte.
- I debiti diversi si riferiscono per Euro 19,463 milioni al finanziamento concesso da Mittel Private Equity S.p.A., per Euro 0,093 milioni al debito verso società del Gruppo rivenienti dall'adesione al consolidato fiscale e per Euro 1,437 milioni per IVA nei confronti delle società del Gruppo.
- Le altre passività per Euro 0,199 milioni si riferiscono al debito verso Amministratori e Sindaci per compensi da pagare.
- I costi si riferiscono per Euro 0,178 milioni a compensi agli Amministratori, per Euro 0,199 milioni a compensi ai Sindaci, per Euro 0,381 quali commissioni di gestione e monitoraggio delle partecipazioni di private equity riconosciute a POEM Management & Consulting S.r.l. (società facente capo all'Amministratore Delegato di MPE, dr. Guido de Vivo), per Euro 0,040 milioni all'affitto da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l., per Euro 0,096 milioni a riaddebiti di costi da parte di Mittel Generale Investimenti S.p.A. e per Euro 0,337 milioni alle commissioni pagate da Mittel S.p.A. alla Progressio SGR S.p.A. in qualità di società che gestisce il Fondo Progressio Investimenti.
- I ricavi per Euro 0,783 milioni si riferiscono essenzialmente al recupero dei costi di outsourcing nei confronti delle società del gruppo e per Euro 0,022 milioni a costi di outsourcing a POEM Management & Consulting S.r.l., società facente capo all'Amministratore Delegato di MPE, dr. Guido de Vivo.
- I dividendi per Euro 3,249 milioni si riferiscono ai dividendi ricevuti da Mittel Generale Investimenti S.p.A. per Euro 2,504 milioni e per Euro 0,745 milioni da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.
- Gli interessi attivi per Euro 1,244 milioni si riferiscono a quanto maturato sui rapporti di conto corrente di corrispondenza in essere con le seguenti società: Mittel Private Equity S.p.A. per Euro 0,431 milioni e con Mittel Generale Investimenti per Euro 0,813 milioni
- Gli interessi passivi per Euro 0,162 milioni si riferiscono al finanziamento ricevuto da Mittel Private Equity S.p.A..

Amministratori, Sindaci e Dipendenti

Non sono state rilasciate crediti e garanzie in favore di Amministratori e Sindaci

Per quanto concerne i compensi ad Amministratori, Sindaci e Direttori Generali si rimanda a quanto esposto nella tabella che segue.

Il numero medio dei dipendenti suddiviso per categoria è il seguente:

	Media esercizio 2007/2008	Media esercizio 2006/2007
Dirigenti	3	2
Funzionari	-	-
Impiegati	12	10
Totale	15	12

Milano, 11 dicembre 2008

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Prof. Avv. Giovanni Bazoli)

Allegati

Tabella A

Prospetto delle attività finanziarie disponibili per la vendita e delle partecipazioni

	Sede legale		Capitale sociale
Attività finanziarie disponibili per la vendita			
Fondo Progressio Investimenti	Trento -Italia	€	
SIA - SSB S.p.A.	Milano - Italia	€	22.091.287
Astrim S.p.A.	Roma - Italia	€	37.440.000
Equinox Two S.C.A.	Lussemburgo	€	37.308
Partecipazioni			
Partecipazioni in altre Società rilevanti:			
Chase Mittel Capital Holding II NV	Antille Olandesi	€	18.720
Chase Mittel Capital Holding II NV priv.	Antille Olandesi	€	18.720
Partecipazioni in imprese del gruppo rilevanti:			
Mittel Generale Investimenti S.p.A.	Milano -Italia	€	17.000.000
Mittel Generale Investimenti S.p.A. priv.	Milano -Italia	€	17.000.000
Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.	Milano -Italia	€	99.000
Mittel Private Equity S.p.A.	Milano -Italia	€	5.000.000
E. Capital Partners S.p.A.	Milano -Italia	€	1.591.540
Holding Partecipazione Nautica - HPN S.r.l.	Milano -Italia	€	100.000
Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.	Milano -Italia	€	2.693.878
Tethys S.r.l.	Milano -Italia	€	10.000

(*) calcolato su azioni ordinarie

Valore nominale	N. azioni o quote di proprietà	Valore di libro unitario	Valore complessivo	Possesso percentuale
			5.505.566	-
0,13	521.500	2,685	1.400.000	0,31
0,52	9.720.000	1,294	12.577.636	13,50
1,00	232	1.456,603	337.932	0,11
			19.821.134	
-	66,122	94,507	6.249 (*)	27,55
-	3	-	1	-
1,00	13.500.000	0,548	7.393.870	100,00
1,00	3.500.000	7,147	25.013.100	100,00
1,00	99.000	0,902	89.300	100,00
1,00	2.550.000	1,012	2.580.600	51,00
10,00	159.154	272,728	43.405.831	100,00
1,00	100.000	38,950	3.895.000	100,00
1,00	1.320.000	1,233	1.626.996	49,00
1,00	10.000	2,000	20.000	100,00
			84.030.947	

Tabella B

Prospetto delle operazioni effettuate e delle variazioni intervenute nelle: - attività finanziarie disponibili per la vendita - partecipazioni

Denominazione	Situazione al 01/10/2007		Acquisti e sottoscrizioni	
	Quantità	Valore complessivo	Quantità	Valore complessivo
Attività finanziarie disponibili per la vendita				
Fondo Progressio Investimenti	27	2.864.606		4.259.250
SIA - SSB S.p.A.	521.500	1.400.000		
Astrim S.p.A.	9.720.000	12.577.636		
Equinox Two S.C.A.	-	-	232	337.933
		16.842.242		4.597.183
Partecipazioni				
Mittel Generale Investimenti S.p.A. (az. ord.)	13.500.000	7.393.870		
Mittel Generale Investimenti S.p.A. (az. priv.)	3.500.000	25.013.100		
Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.	1.320.000	1.626.997		
Chase Mittel Capital Holding II NV	66	6.249		
Chase Mittel Capital Fund II BV	3	-		
Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.	99.000	89.300		
Holding Partecipazioni Nautiche - HPN S.r.l.	51.000	765.000	49.000	3.130.000
Mittel Private Equity S.p.A.	2.550.000	2.580.600		
E. Capital Partners S.p.A.	-	-	159.164	43.405.831
Tethys S.r.l.	-	-	10.000	20.000
		37.475.116		46.555.831

Vendite		Profitti	Perdite	Situazione al 30/09/2008			
Quantità	Valore complessivo	Valore complessivo	Valore complessivo	Utilizzo riserva IAS	Adeguamenti al fair value	Quantità	Valore complessivo
					(1.618.291)	27	5.505.565
						521.500	1.400.000
						9.720.000	12.577.636
						232	337.933
	-	-	-	-	(1.618.291)		19.821.134
						13.500.000	7.393.870
						3.500.000	25.013.100
						1.320.000	1.626.997
						66	6.249
						3	-
						99.000	89.300
						51.000	3.895.000
						2.550.000	2.580.600
						159.164	43.405.831
						10.000	20.000
	-	-	-	-	-		84.030.947

Tabella C

Elenco delle attività finanziarie disponibili per la vendita e delle partecipazioni presenti nei portafogli delle imprese del Gruppo

	Sede legale		Capitale sociale
Attività finanziarie disponibili per la vendita			
Possedute da Mittel Generale Investimenti S.p.A.			
- Cosete S.r.l. in liquidazione	Milano	€	51.480
- Giallo Milano S.r.l.	Milano	€	90.000
- Officine Meccaniche di Lesmo S.p.A.	Lesmo	€	1.033.000
- Greenholding S.r.l.	Reggio Emilia	€	10.000
- Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A.	Pisa	€	16.269.000
- Grandi Magazzini e Supermercati il Gigante S.p.A.	Bresso (MI)	€	4.050.000
- Websplit Com. Inc.	Delaware (USA)	\$	5.600
Possedute da Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.			
- Intesa Sanpaolo S.p.A.	Torino	€	6.646.547.923
- Unione di Banche Italiane S.c.p.a.	Bergamo	€	1.597.864.755
- RCS Mediagroup S.p.A.	Milano	€	762.019.050
- Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	Trento	€	71.810.870
Possedute da Mittel Private Equity S.p.A.			
- Publimethod S.p.A.	Milano	€	10.000.000
- Vimercati S.p.A.	Milano	€	8.291.111
Possedute da Holding Partecipazione Nautica - HPN S.r.l.			
- Azimut Benetti S.p.A.	Viareggio	€	9.756.000
Partecipazioni rilevanti:			
Possedute da Mittel Generale Investimenti S.p.A.			
- Mit.Fin Compagnia Finanziaria S.p.A.	Milano	€	200.000
Possedute da Mittel Private Equity S.p.A.			
- Progressio SGR S.p.A.	Trento	€	1.200.000
- Moncler S.p.A.	(**) Milano	€	33.495.000
non rilevanti:			
Possedute da E. Capital Partners S.p.A.			
- Castello SGR S.p.A.	Milano	€	2.398.100

(*) *calcolato su azioni ordinarie*

(**) *attività in via di dismissione*

Valore nominale	N. azioni o quote possedute	Valore unitario	Valore complessivo	Possesso percentuale
1,00	2	-	-	-
1,00	40.909	64,052	2.620.295	45,45
1,00	206.600	1,000	206.583	20,00
1.000,00	2.000	7.895,830	15.791.659	20,00
1,65	1.480.100	10,723	15.871.112	15,01
1,00	149.916	151,911	22.773.960	3,70
0,00	950.000	-	-	6,78
0,52	15.000.000	3,891	58.365.000 (*)	0,13
2,50	4.342.263	14,337	62.255.680	0,68
1,00	9.574.324	2,610	24.988.986 (*)	1,31
1,00	1.266.342	2,124	2.690.000	1,76
1,00	1.400.000	1,027	1.438.000	14,00
1,00	829.111	1,776	1.472.490	10,00
1,50	355.450	82,112	29.186.630	5,50
1,00	60.000	1,016	60.987	30,00
1,00	480.000	1,000	480.000	40,00
1,00	11.761.667	1,255	14.764.000	35,11
1,00	479.620	1,042	499.618	20,00

segue Tabella C

Elenco delle attività finanziarie disponibili per la vendita e delle partecipazioni presenti nei portafogli delle imprese del Gruppo

	Sede legale		Capitale sociale
Partecipazioni in imprese del gruppo			
Possedute da Mittel Generale Investimenti S.p.A.			
- MA-TRA Fiduciaria S.r.l.	Milano	€	100.000
- Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.	Milano	€	2.693.878
- Cad Immobiliare S.r.l.	Milano	€	100.000
Possedute da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.			
- Immobiliare Volta Marconi S.r.l.	Milano	€	15.000
- Gamma Uno S.r.l.	Milano	€	100.000
- Fede S.r.l.	Milano	€	100.000
- Gamma Tre S.r.l.	Milano	€	100.000
- Cad Immobiliare S.r.l.	Milano	€	100.000
- Esse Ventuno S.r.l.	Milano	€	100.000
- Spinone S.r.l.	Milano	€	100.000
- Livia S.r.l.	Milano	€	51.000
- Prisca S.r.l.	Milano	€	100.000
- Liberata S.r.l.	Milano	€	100.000
- Iniziative Nord Milano S.r.l.	Milano	€	50.000
Possedute da E. Capital Partners S.p.A.			
ECPI S.r.l.	Milano	€	500.000
ECP International SA	Lussemburgo	€	50.000

Valore nominale	N. azioni o quote possedute	Valore unitario	Valore complessivo	Possesso percentuale
1,00	81.000	0,627	50.794	81,00
1,00	1.373.878	3,144	4.320.088	51,00
1,00	5.000	1,000	5.000	5,00
1,00	7.650	180,850	1.383.501	51,00
1,00	100.000	1,000	100.000	100,00
1,00	51.000	1,000	51.000	51,00
1,00	80.000	4,000	320.000	80,00
1,00	95.000	1,000	95.000	95,00
1,00	90.000	1,000	90.000	90,00
1,00	100.000	1,800	180.000	100,00
1,00	30.600	4,408	134.874	60,00
1,00	51.000	2,000	102.000	51,00
1,00	50.000	1,000	50.000	50,00
1,00	25.000	35,060	876.500	50,00
500.000,00	1	1.000.000,000	1.000.000	100,00
50.000,00	1	50.000,000	50.000	100,00

Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo e Direttori Generali

Soggetto	Descrizione carica	Compensi					
		Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica nella società che redige il bilancio	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Amministratori							
Bazoli Giovanni	Presidente	01/10/2007-30/9/2008	Appr.bil. 30/9/2008	50.000			
Franceschi Giorgio	Amministratore	01/10/2007-30/9/2008	Appr.bil. 30/9/2008	10.000			16.000 a
Gorno Tempini Giovanni	Amministratore	01/10/2007-30/9/2008	Appr.bil. 30/9/2008	10.000			21.430 c
	Direttore Generale				10.600 b	325.000	631.700
Marangoni Mario	Amministratore	01/10/2007-30/9/2008	Appr.bil. 30/9/2008	10.000			
Montini Giambattista	Amministratore	01/10/2007-30/9/2008	Appr.bil. 30/9/2008	10.000			
Palazzani Gianpietro	Amministratore	01/10/2007-30/9/2008	Appr.bil. 30/9/2008	10.000			56.000 d
Pesenti Giampiero	Amministratore	01/10/2007-30/9/2008	Appr.bil. 30/9/2008	10.000			
Regoli Duccio	Amministratore	01/10/2007-30/9/2008	Appr.bil. 30/9/2008	10.000			
Stefana Mauro	Amministratore	01/10/2007-30/9/2008	Appr.bil. 30/9/2008	10.000			
Zaleski Romain	Vice Presidente	01/10/2007-30/9/2008	Appr.bil. 30/9/2008	30.000			76.000 e
de Vivo Guido	Amministratore (*)	1/10/2007 - 8/11/2007		1.038	695		24.775 f
	Direttore Generale (*)					1.900.000	116.638
Sindaci							
Pizzini Flavio	Presidente	01/10/2007-30/9/2008	Appr.bil. 30/9/2009	84.699			
Dalla Sega Franco	Sindaco effettivo	01/10/2007-30/9/2008	Appr.bil. 30/9/2009	57.224			45.564 g
Fossati Alfredo	Sindaco effettivo	01/10/2007-30/9/2008	Appr.bil. 30/9/2009	57.017			
Gerla Cesare	Sindaco supplente	01/10/2007-30/9/2008	Appr.bil. 30/9/2009	-			
Scovenna Gianfelice	Sindaco supplente	01/10/2007-30/9/2008	Appr.bil. 30/9/2009	-			7.040 h

(*) Dimissionario dall' 8/11/2007

- a) di cui €10.000 compenso per la carica di Amministratore nella Mittel Private Equity S.p.A., €6.000 compenso per la carica di Amministratore nella Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l..
- b) polizza infortuni e rimborso spese sanitarie, auto aziendale.
- c) di cui €6.000 compenso per la carica di Amministratore nella Mittel Generale Investimenti SpA, €10.000 compenso per la carica di Amministratore nella Mittel Private Equity S.p.A., €5.000 compenso per la carica di Amministratore nella Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l., €430 compenso per la carica di Amministratore nella Cad Immobiliare S.r.l..
- d) compenso per la carica di Amministratore nella Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l..
- e) di cui €66.000 compenso per la carica di Amministratore nella Mittel Generale Investimenti S.p.A. ed €10.000 compenso per la carica di Amministratore nella Mittel Private Equity S.p.A.
- f) di cui €24.152 compenso per la carica di Amministratore della Mittel Generale Investimenti S.p.A. ed €623 compenso per la carica di Amministratore nella Cad Immobiliare S.r.l..
- g) di cui €27.785 compenso per la carica di Presidente del Collegio Sindacale della Mittel Generale Investimenti S.p.A., €4.834 compenso per la carica di Presidente del Collegio Sindacale della Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l., €12.945 compenso per la carica di Presidente del Collegio Sindacale della Mittel Private Equity S.p.A..
- h) di cui €3.495 compenso per la carica di Presidente del Collegio Sindacale della Ma-Tra Fiduciaria S.r.l., €3.545 per la carica di Sindaco della Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l..

Dichiarazione del Dirigente preposto

Si dichiara, ai sensi dl comma 2 art. 154 bis D.Lgs. 58/98, che il bilancio separato corrisponde alle risultanze documentali ai libri ed alle scritture contabili della Società.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Pietro Santicoli

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 153 D. LGS. N. 58/1998
E DELL'ARTICOLO 2429, COMMA 2, C.C.**

All'Assemblea degli Azionisti della Mittel S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2008 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, di cui riferiamo con la presente relazione redatta tenuto anche conto delle indicazioni fornite dalla Consob con Comunicazione n. 6031329 del 7 aprile 2006.

Avuto riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività istituzionale di nostra competenza diamo atto di avere:

- assistito alla riunione dell'Assemblea degli Azionisti e a tutte quelle del Consiglio di Amministrazione (9 riunioni) tenutesi nel corso dell'esercizio. Abbiamo ottenuto dagli Amministratori tempestive ed idonee informazioni sull'attività svolta, secondo la previsione statutaria; attraverso la partecipazione al Consiglio di Amministrazione abbiamo potuto accertare, fra l'altro, che gli organi delegati hanno riferito sulle operazioni compiute in funzione dei poteri attribuiti, sul generale andamento della gestione e sul suo prevedibile andamento nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate.
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di nostra competenza sul grado di adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, mediante indagini dirette o svolte con il supporto della funzione di controllo interno, raccolta di informazioni dall'Alta Direzione e dai responsabili delle funzioni interessate, scambi di dati e informazioni con la società di revisione e con i collegi sindacali delle principali società controllate.
- vigilato - collegialmente e con interventi singoli - sul funzionamento dei sistemi di controllo interno e sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile.
- verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla formazione, all'impostazione e agli schemi del bilancio separato e del bilancio consolidato. Il Consiglio, in sede di predisposizione e approvazione del bilancio consolidato, ha proceduto – come consentito dagli emendamenti allo IAS 39 e IFRS 7 emessi da IASB in data 13.10.2008 – a riclassificare nella voce “crediti” titoli obbligazionari precedentemente imputati nella voce “attività finanziarie detenute per la negoziazione” come ampiamente illustrato nella relazione degli amministratori. Inoltre il Consiglio, nella predisposizione del bilancio separato, ha ritenuto di riconfermare la valutazione di Mittel Partecipazioni Stabili s.r.l. avuto riguardo alla stima del complessivo valore fondamentale dei singoli assets della partecipata, specificatamente effettuata da un valutatore indipendente.
- verificato che la Relazione degli Amministratori per l'esercizio 2007/2008 risulti conforme alle leggi vigenti e coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione, nonché con i fatti rappresentati dal bilancio separato e da quello consolidato. Il bilancio separato e quello consolidato sono accompagnati dalle prescritte dichiarazioni di conformità sottoscritte dal Dirigente Preposto.
- La Relazione semestrale consolidata non ha richiesto osservazione alcuna da parte del Collegio Sindacale. La Relazione semestrale e le Relazioni trimestrali hanno avuto la pubblicità prevista dalla legge e dai regolamenti.

Nel corso della nostra attività di vigilanza, svolta secondo le modalità sopra descritte, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi preposti. Sulla base di quanto è emerso dagli interventi diretti e dalle informazioni assunte, le scelte operate consapevolmente dagli Amministratori risultano conformi alla legge e allo statuto, ai principi della corretta amministrazione, coerenti e compatibili con le dimensioni della Società.

* * *

Le specifiche indicazioni da fornire con la presente relazione vengono elencate nel seguito, secondo quanto previsto dalla sopra menzionata Comunicazione Consob del 7 aprile 2006.

1. Abbiamo acquisito informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere nell'esercizio, anche per il tramite delle società controllate, per appurare che la loro realizzazione sia avvenuta in conformità alla legge ed allo statuto sociale e che non fossero

manifestamente imprudenti. Nel rinviarVi all'illustrazione delle principali iniziative intraprese nel corso dell'esercizio contenuta nella sezione "Fatti di rilievo intervenuti nell'esercizio" della Relazione degli Amministratori attestiamo che, per quanto a nostra conoscenza, le stesse sono state improntate a principi di corretta amministrazione e che le problematiche inerenti a potenziali o possibili conflitti di interessi sono state oggetto di attenta valutazione.

2. Non abbiamo avuto notizia di operazioni atipiche e/o inusuali effettuate nell'esercizio comprese quelle infragruppo o con parti correlate.

Le operazioni, di natura ordinaria, effettuate infragruppo o con parti correlate, come pure i loro principali effetti di natura patrimoniale ed economica, sono indicate nella Relazione degli Amministratori e nelle Note integrative ai bilanci separato e consolidato.

Il Collegio Sindacale ha valutato la loro congruità e rispondenza all'interesse della Società non rilevando elementi ostativi.

3. Riteniamo adeguate le informazioni rese dagli Amministratori nella loro Relazione ex art. 2428 c.c. anche in merito alle operazioni atipiche e/o inusuali e alle operazioni di natura ordinaria, di cui al precedente punto 2. In particolare in presenza di operazioni rientranti in quelle previste dall'art. 2391 c.c. il Consiglio ha operato nel rispetto delle procedure previste dalla normativa.

4. La società di revisione Deloitte & Touche, con la quale nel corso dell'esercizio abbiamo avuto periodici incontri, ed alla quale sono affidati ai sensi degli artt. 155 e seguenti del D.Lgs 58 del 14.2.1998 i controlli sulla contabilità e sul bilancio, ha emesso in data 12 gennaio 2009 le proprie relazioni relative al Bilancio separato ed al Bilancio consolidato al 30 settembre 2008.

Queste non contengono rilievi o richiami di informativa.

Nel corso dell'esercizio non sono emersi aspetti critici in materia di indipendenza della società di revisione considerando quanto esposto nei "Principi di indipendenza del Revisore" raccomandati dalla CONSOB in data 5 ottobre 2005. Nel periodo si sono tenute periodiche riunioni con i Revisori, così come previsto dall'art. 150 del TUF, finalizzate allo scambio di informazioni riferibili alle rispettive attività di competenza che non hanno fatto emergere aspetti rilevanti che richiedessero specifiche iniziative o approfondimenti.

5. Allo stato non ci sono pervenute dai soci denunce ex art. 2408 c. c..

6. Allo stato non ci sono pervenuti esposti ne altre segnalazioni.

7. Oltre agli incarichi di cui all'art. 155 D.Lgs. 58/98, la società di revisione ha ricevuto i seguenti ulteriori incarichi da Mittel S.p.A. per complessivi € 202.000,00 così articolati:

- Servizi di sottoscrizione dichiarazioni fiscali: compensi riconosciuti € 2.000,00
- Servizi per perizia ex lege: compensi riconosciuti € 200.000,00

Oltre agli incarichi di revisione la società Deloitte & Touche S.p.A. ha ricevuto i seguenti ulteriori incarichi o mandati dalle società del Gruppo per complessivi € 12.000,00 così articolati:

- Servizi di sottoscrizione dichiarazioni fiscali: compensi riconosciuti € 12.000,00

8. Risultano conferiti incarichi per due diligence contabile e fiscale a soggetti appartenenti alla "rete" della società incaricata della revisione per un compenso riconosciuto di € 64.000,00.

9. Nel corso dell'esercizio Il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri ai sensi di legge; Si segnala che la Società di Revisione Deloitte & Touche ha rilasciato ai sensi di legge il parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni per l'aumento del Capitale Sociale con esclusione del diritto di opzione deliberato dall'assemblea straordinaria del 29/07/2008.

10. Nel corso dell'esercizio si sono tenute n. 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione e n. 14 riunioni del Collegio Sindacale. Il Comitato per il Controllo interno si è riunito n. 4 volte. Il Comitato per le remunerazioni si è riunito una volta. Dette riunioni si sono sempre svolte con la presenza di almeno un rappresentante del Collegio Sindacale.

11. Per quanto di nostra competenza non abbiamo particolari osservazioni da svolgere sul sostanziale rispetto dei principi di corretta amministrazione in quanto sulla base delle verifiche effettuate e dei riscontri emersi negli incontri con la società di revisione gli stessi appaiono essere stati costantemente osservati. Abbiamo incontrato n. 2 volte gli esponenti del Collegio Sindacale delle principali società controllate per scambiare informazioni sull'attività delle società del Gruppo e coordinare l'attività di controllo e vigilanza. Agli incontri hanno partecipato il direttore amministrativo e il responsabile del Controllo Interno.

12. Come descritto nella relazione degli Amministratori che compendia il Bilancio consolidato al 30 settembre 2008 e i prospetti contabili della Capogruppo alla medesima data, l'operazione posta in essere nel corso dell'esercizio con il Gruppo E. Capital Partners ha consentito a Mittel di potenziare la propria struttura organizzativa attraverso le risorse apportate in sede di concentrazione, costituite da 35

persone, tra cui 7 professionisti di elevato standing e comprovata esperienza. Ciò premesso, diamo atto che l'assetto organizzativo della società, recentemente rafforzato attraverso la costituzione del Comitato di direzione e di coordinamento, anche nelle transitorie configurazioni assunte in corso d'anno in relazione alla citata concentrazione, abbia via via tenuto conto con efficacia del conseguimento dei prioritari obiettivi indicati dal Consiglio di Amministrazione.

13. Pur tenendo conto delle inerzie connesse agli interventi organizzativi in corso, menzionati nel precedente paragrafo 12, riteniamo che il sistema di controllo interno sia adeguato alle caratteristiche e alle dimensioni dell'attività sociale. In particolare, i presidi recentemente rafforzati per il controllo e la limitazione dei rischi caratteristici dell'attività svolta dalla Società e dalle sue partecipate (Comitato di Gestione Rischi di Gruppo) sono in grado, a nostro avviso, di segnalare tempestivamente l'insorgere di eventuali criticità.

Il responsabile della funzione di Controllo Interno ha proseguito nella regolare partecipazione alle attività del Collegio, fornendo una costante informativa sulle modalità di svolgimento e sui risultati delle verifiche svolte. Nel corso dell'esercizio il Collegio si è avvalso della collaborazione della funzione di Controllo Interno per specifici approfondimenti.

Il responsabile della funzione di Controllo Interno ha assicurato la propria collaborazione anche al Comitato per il Controllo Interno.

Le risultanze delle attività svolte dalla funzione di controllo interno sono portate sistematicamente a conoscenza anche dei componenti il Comitato di Controllo Interno e periodicamente dei componenti il Consiglio di Amministrazione.

14. Tenuto conto delle dimensioni della Società e del Gruppo che ad essa fa capo, preso atto altresì delle modificazioni apportate ed in corso di attuazione nel sistema amministrativo – contabile, riteniamo che le procedure di base e le soluzioni tecniche adottate consentano la tenuta della contabilità sociale in modo da rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Nel corso dell'esercizio è stato rilasciato per il settore immobiliare del Gruppo il modello organizzativo gestionale e di controllo previsto dal D.Lgs 231/2001. Le società interessate hanno assunto i provvedimenti di competenza.

15. Almeno un componente del Collegio Sindacale della Capogruppo è presente nei Collegi Sindacali delle principali controllate assicurando così visibilità dell'operatività posta in essere.

L'attività di coordinamento delle società del Gruppo - di cui all'art. 114, comma 2 D.Lgs 58/1998 – è assicurata anche dalla presenza, negli organi sociali delle principali controllate, di Consiglieri e di componenti l'Alta Direzione della Capogruppo stessa.

16. Nel corso delle periodiche riunioni tenute dal Collegio Sindacale con i revisori ai sensi dell'art.150.3 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'esame dei verbali delle verifiche trimestrali effettuate dalla società di revisione non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare.

17. Mittel S.p.A. ha adottato il codice di autodisciplina con delibera del Consiglio di Amministrazione assunta in data 13 dicembre 2007 basandosi sulle previsioni contenute nel testo approvato da Borsa Italiana nel marzo 2006.

La gestione attuativa di quanto deliberato è illustrata e valutata dagli Amministratori nell'apposita relazione intitolata "Relazione sul sistema di Corporate Governance".

Il Collegio ha effettuato con esito positivo la verifica prevista dall'art. 11.5 del Codice Autodisciplina Mittel – adottato dal Consiglio d'Amministrazione nella sua riunione del 13 dicembre 2007 – in tema di possesso dei requisiti di indipendenza in capo ai propri componenti nonché la corretta applicazione delle procedure e dei criteri adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei suoi componenti.

18. La nostra attività di vigilanza si è svolta nel corso dell'esercizio con carattere di normalità e da essa sono emerse esclusivamente le considerazioni esposte nella presente relazione.

19. A compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio non abbiamo osservazioni da formulare, ai sensi dell'art. 153.2 del D. Lgs. n. 58/1998, in ordine al bilancio, alla sua approvazione e alle materie di nostra competenza, così come nulla abbiamo da osservare sulla proposta di ripartizione dell'utile netto, esposta a conclusione della Relazione degli Amministratori .

20. Nel corso dell'esercizio, la Società non ha effettuato transazioni su azioni proprie.

Nessuna azione propria risulta in carico alla data di chiusura dell'esercizio

21. La Società non ha attualmente in essere piani di stock-option nei confronti di dipendenti e collaboratori.

22. Il Consiglio di Amministrazione ha redatto il bilancio consolidato al 30/09/2008 che coincide con la chiusura di esercizio della Capogruppo e che evidenzia un utile netto di 62,7 milioni di Euro di cui 31,1 milioni di Euro di competenza di terzi, per la quasi totalità identificabili negli azionisti di minoranza di Mittel Private Equity S.p.A..

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
			Relazione del Collegio Sindacale

L'informativa sull'andamento del Gruppo è illustrata dal Consiglio di Amministrazione nella sua Relazione. Del bilancio consolidato l'Assemblea deve tener conto solamente a fini informativi.

Milano, 12 gennaio 2009

IL COLLEGIO SINDACALE
Dr. Flavio Pizzini - Presidente
Prof. Franco Dalla Sega
Dr. Alfredo Fossati



Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58**

**Agli Azionisti di
MITTEL S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, di Mittel S.p.A. chiuso al 30 settembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. N. 38/2005 compete agli Amministratori di Mittel S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 gennaio 2008.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Mittel S.p.A. al 30 settembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa di Mittel S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli Amministratori di Mittel S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, con riferimento alle informazioni finanziarie, abbiamo letto la relazione sulla gestione e verificato la coerenza delle suddette informazioni finanziarie in essa contenute con il bilancio d'esercizio di Mittel S.p.A. al 30 settembre 2008. Con riferimento alle altre informazioni contenute nella relazione sulla gestione, le nostre procedure sono consistite esclusivamente nella lettura d'insieme delle stesse sulla base delle informazioni acquisite nel corso del lavoro di revisione, svolto secondo i principi indicati al paragrafo 2 che precede. A nostro giudizio, sulla base di dette attività, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Mittel S.p.A. al 30 settembre 2008.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Frigerio
Socio

Milano, 12 gennaio 2009

Assemblea Ordinaria degli Azionisti tenutasi il 12 febbraio 2009

L'Assemblea, validamente costituita in sede ordinaria in seconda convocazione, con l'intervento di n. 27. azionisti rappresentanti in proprio e per delega n. 52.690.606 azioni pari al 74,73 % del capitale sociale, sotto la presidenza del Prof. Avv. Giovanni Bazoli

ha deliberato

- di approvare la relazione degli Amministratori sulla gestione ed il bilancio al 30 settembre 2008, nonché la proposta di destinazione dell'utile di esercizio;
- di mettere in pagamento il dividendo di € 0.15 per azione a far data dal 19 febbraio 2009;
- di determinare in 11 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
- di chiamare a comporre il Consiglio di Amministrazione che resterà in carica per tre esercizi - e cioè sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2011 - con l'esonero dal divieto di cui all'art. 2390 del codice civile - i Signori:

prof. Giovanni Bazoli
ing. Romain Camille Zaleski
dott. Giovanni Gorno Tempini
dott. Giorgio Franceschi
cav. lav. Mario Marangoni
ing. Giambattista Montini
sig. Giuseppe Pasini
ing. Giampiero Pesenti
prof. Duccio Regoli
dott. Ulrich Weiss
sig. Stefano Gianotti

- di autorizzare l'acquisto e la disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del codice civile.