



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 2007

122° 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	pag. 6
Andamento del Gruppo	pag. 7
Andamento della Capogruppo	pag. 11
Fatti di rilievo intervenuti nell'esercizio	pag. 13
Notizie sulle società partecipate	pag. 16
Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio	pag. 27
Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio	pag. 27
Corporate Governance	pag. 28
Rapporti con parti correlate ed imprese del Gruppo	pag. 31
Partecipazione dei componenti degli organi amministrativi e di controllo e direttori generali	pag. 32
Azioni proprie	pag. 32
Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali	pag. 32
Tipologia dei rischi coperti	pag. 32
Proposta del Consiglio di Amministrazione	pag. 33
Bilancio consolidato al 30 settembre 2007	
Prospetto di raccordo del patrimonio netto e dell'utile di esercizio	pag. 35
Stato patrimoniale	pag. 36
Conto economico	pag. 37
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	pag. 38
Rendiconto finanziario	pag. 40
Note esplicative ed integrative	
Politiche contabili	pag. 42
Criteri di redazione del bilancio consolidato	pag. 42
Area di consolidamento	pag. 44
Principi contabili e criteri di valutazione adottati	pag. 45
Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato	pag. 56
Informazioni sul Conto economico consolidato	pag. 74
Informativa per settore di attività	pag. 82
Altre informazioni	pag. 85
Allegati e prospetti supplementari	pag. 95
Relazione della Società di Revisione	pag. 104
Prospetti contabili della Capogruppo Mittel S.p.A.	
Stato patrimoniale	pag. 106
Conto economico	pag. 107
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	pag. 108
Rendiconto finanziario	pag. 110
Note esplicative ed integrative	
Politiche contabili	pag. 112
Informazioni sullo Stato patrimoniale	pag. 123
Informazioni sul Conto economico	pag. 138
Altre informazioni	pag. 144
Allegati e prospetti supplementari	pag. 147
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 158
Relazione della Società di Revisione	pag. 161
Deliberazioni dell'Assemblea	pag. 163

Notizie preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
Organi sociali			

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>
Giovanni Bazoli (***)
<i>Vice Presidente</i>
Romain C. Zaleski
<i>Consiglieri</i>
Giorgio Franceschi (**) (***)
Giovanni Gorno Tempini
Mario Marangoni
Giambattista Montini (*) (**)
Gianpietro Palazzani
Giampiero Pesenti
Mauro Stefana (*) (**) (***)
<i>Direttore Generale</i>
Giovanni Gorno Tempini
<i>Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili</i>
Pietro Santicoli

Collegio Sindacale

<i>Sindaci effettivi</i>
Flavio Pizzini – Presidente
Franco Dalla Sega
Alfredo Fossati
<i>Sindaci Supplenti</i>
Cesare Gerla
Gianfelice Scovenna

Società di Revisione

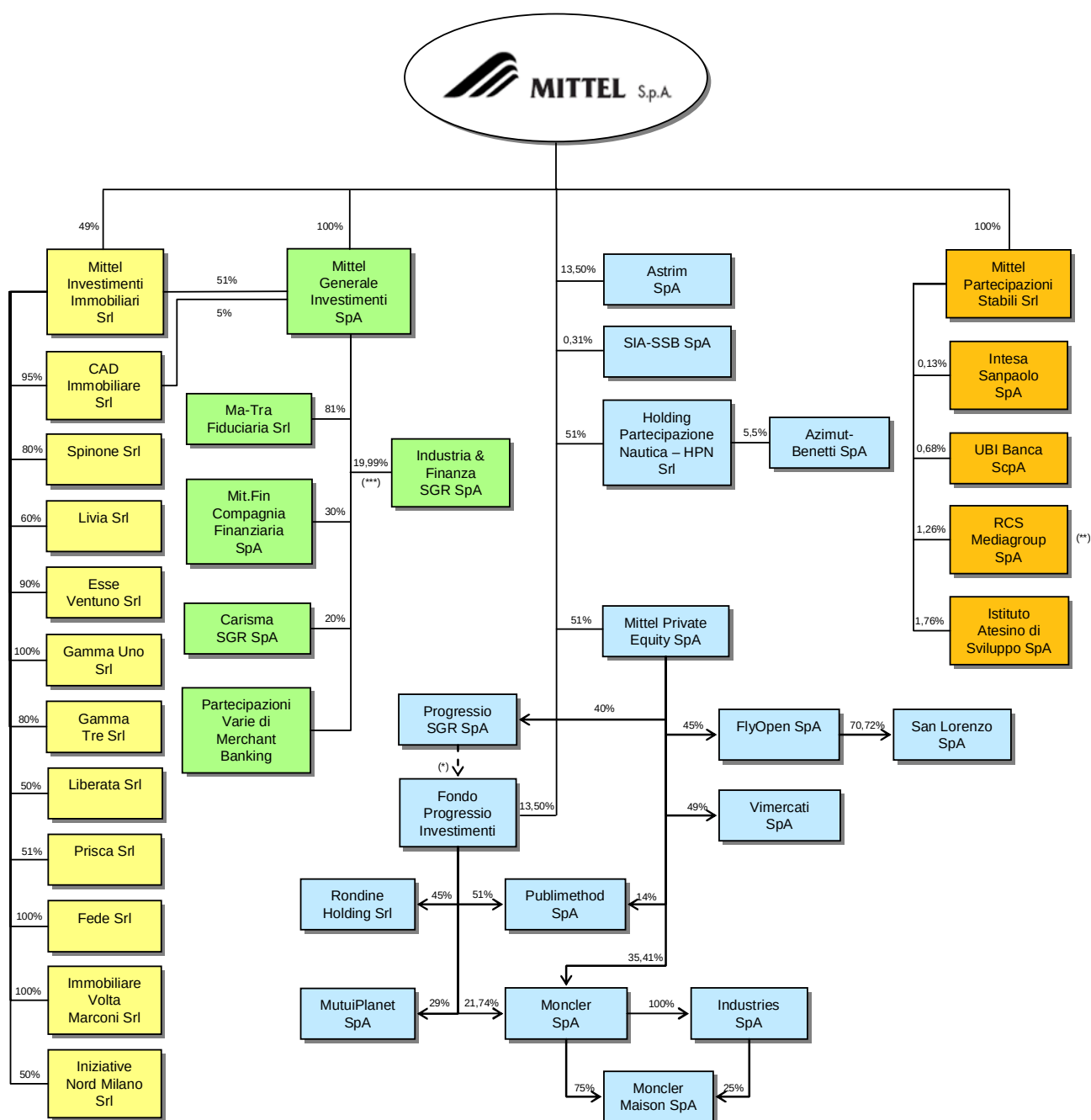
Deloitte & Touche S.p.A.

(*) Consigliere indipendente

(**) Membro del Comitato per il controllo interno

(***) Membro del Comitato per la remunerazione

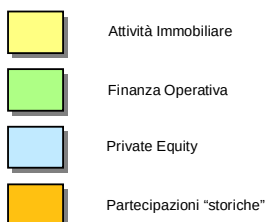
Struttura del Gruppo



(*) - -> rapporto di gestione

(**) su capitale ordinario

(***) in attesa di ricevere autorizzazione preventiva alla vendita da parte di Banca d'Italia



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 20 dicembre 2007)

I signori Azionisti sono convocati in assemblea ordinaria il giorno il 28 gennaio 2008 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 2008 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 2007 e deliberazioni conseguenti.
2. Nomina di Amministratori, previa determinazione del numero degli stessi.
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.

Ai sensi dell'art. 15, penultimo comma dello statuto sociale l'Assemblea provvederà alla nomina degli Amministratori di cui al punto 2) con le maggioranze di legge senza voto di lista.

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.

I soci hanno facoltà di ottenerne copia.

Milano, 13 dicembre 2007

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

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Dati patrimoniali e reddituali sintetici		

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato	30/09/2007	30/09/2006
Cassa e disponibilità liquide	5.789	5.759
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	72.531.540	43.607.236
Attività finanziarie disponibili per la vendita	315.737.029	275.615.232
Crediti	139.946.935	182.779.673
Derivati di copertura	2.187.768	1.007.417
Partecipazioni	43.931.295	39.556.956
Attività materiali ed immateriali	2.638.106	3.012.871
Totale Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	8.867.152	-
Rimanenze immobiliari	44.853.654	41.854.322
Altre attività	14.477.917	10.756.539
<i>di cui fiscali</i>	562.987	
Totale dell'attivo	645.177.185	598.196.005
Debiti	183.096.054	163.173.342
Passività finanziarie di negoziazione	-	12.309
Derivati di copertura	2.430.108	-
Passività fiscali	8.661.687	10.545.470
Altre passività	26.074.392	19.875.905
Fondi del passivo	2.670.890	1.363.932
Totale passività	222.933.131	194.970.958
Patrimonio netto	422.244.054	403.225.047
<i>di cui: Capitale</i>	66.000.000	66.000.000
<i>Riserve</i>	333.145.875	277.018.575
<i>Patrimonio di pertinenza dei terzi</i>	7.718.172	1.608.445
<i>Utile (perdita) di periodo</i>	15.380.007	58.598.027
Totale del passivo e del patrimonio netto	645.177.185	598.196.005
Conto economico consolidato riclassificato al 30 settembre 2007	30/09/2007	30/09/2006
Margine di interesse	1.254.275	3.629.863
Commissioni nette	641.940	540.641
Dividendi e proventi assimilati	22.908.356	15.320.097
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(2.208.821)	(4.848.471)
Risultato netto dell'attività di copertura	1.024.315	441.574
Risultato netto delle attività finanziarie valutate al fair value	-	-
Risultato netto delle passività finanziarie valutate al fair value	-	-
Totale Utile/Perdita da cessioni	2.451.300	52.108.860
Margine di intermediazione	26.071.365	67.192.564
Rettifiche di valore nette per deterioramento	-	(390.512)
Risultato netto della gestione finanziaria	26.071.365	66.802.052
Gestione immobiliare	6.687.314	6.835.046
Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare	32.758.679	73.637.098
Costi del personale	(3.698.061)	(4.575.543)
Spese amministrative	(4.510.478)	(4.611.761)
Altri proventi ed oneri	(11.118.487)	(5.330.745)
Rettifiche di valore nette su attività ed accantonamenti a fondi rischi ed oneri	(437.738)	(501.124)
Risultato netto della gestione operativa	12.993.915	58.617.925
Utile (perdita) delle partecipazioni	9.529.066	6.327.326
Utile (perdita) da cessione di investimenti	(284)	21.706
Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	22.522.697	64.966.957
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.327.794)	(5.931.164)
Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	21.194.903	59.035.793
Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte	-	-
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(5.814.896)	(437.766)
Utile (Perdita) di periodo	15.380.007	58.598.027

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Andamento del Gruppo		

Relazione degli Amministratori e Bilancio consolidato del Gruppo

Andamento del Gruppo

Il risultato economico consolidato del Gruppo Mittel dell'esercizio 1 ottobre 2006 – 30 settembre 2007 (122° dalla fondazione della Mittel S.p.A.) presenta un utile netto consolidato pari a Euro 15,4 milioni contro Euro 58,6 milioni nel precedente esercizio.

Il risultato conseguito dal Gruppo nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2007 è di difficile raffronto con i ricavi relativi all'esercizio 2005-2006, mentre è in linea con i risultati realizzati negli esercizi precedenti. E' infatti da rammentare che l'esercizio 2005-2006 è stato influenzato da importanti operazioni di carattere non ricorrente (conferimento in OPA di azioni ordinarie e warrant Edison S.p.A. nonché di azioni ordinarie Datamat, vendita di due importanti partecipazioni di merchant banking).

Inoltre, come già riportato nella relazione semestrale, l'andamento dei ricavi dell'esercizio 2006-2007 ha riflesso una linea operativa improntata su criteri di prudenza nell'assunzione di nuovi rischi, motivata dall'andamento dei mercati nonché dalla fase di transizione nella guida di Mittel conclusa con la cessazione dopo 18 anni dalla carica del Direttore Generale dr. Guido de Vivo.

Il conto economico dell'esercizio evidenzia un margine d'interesse netto pari ad Euro 1,3 milioni che si è decrementato rispetto all'esercizio scorso per Euro 2,3 milioni. Tale decremento è conseguenza anche degli oneri finanziari relativi a crediti infruttiferi che sono stati oggetto di rinegoziazione in corso d'anno e conseguentemente attualizzati a partire dall'esercizio in corso. Le commissioni nette sono sostanzialmente in linea con l'esercizio scorso. L'incremento dei dividendi e proventi assimilati per Euro 7,6 milioni rispetto all'esercizio scorso è da imputare ai maggiori dividendi distribuiti dalle "partecipazioni storiche" (Intesa SanPaolo, UBI Banca, RCS MediaGroup). Il risultato dell'attività di negoziazione, anche se in miglioramento rispetto all'esercizio scorso, risulta negativo per Euro 2,2 milioni. Tale perdita è da imputare alla svalutazione applicata sulle attività finanziarie detenute per la negoziazione per effetto dell'applicazione del fair value a fine esercizio. Il risultato netto dell'attività di copertura, pari ad Euro 1 milione si incrementa per Euro 0,6 milioni per l'effetto combinato della valutazione degli strumenti di copertura e dei relativi elementi coperti rilevati a conto economico. Questo in quanto, conformemente a quanto disposto dallo IAS n. 8, il Gruppo ha ritenuto opportuno avvalersi della facoltà di rappresentare nel bilancio consolidato le opzioni put & call a copertura degli investimenti in merchant banking, effettuando un cambiamento volontario di principio contabile i cui effetti sul bilancio in commento e su quelli precedenti sono meglio descritti in nota integrativa. Gli utili da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita registrano una flessione, rispetto allo scorso esercizio, di Euro 49,6 milioni. Tale flessione è da imputare, come già precedentemente detto, ad alcune rilevanti operazioni di carattere non ricorrente avvenute nell'esercizio precedente.

Il settore immobiliare ha contribuito al risultato dell'esercizio con ricavi lordi per Euro 6,7 milioni contro un corrispondente importo di Euro 6,8 dell'esercizio scorso.

Le spese per il personale si decrementano, rispetto all'esercizio scorso, di Euro 0,9 milioni. Il decremento è da attribuirsi in parte ad una riduzione del personale del Gruppo in conseguenza anche della cessione di Mittel Capital Markets S.p.A.. Le spese amministrative dell'esercizio ammontano ad Euro 4,5 milioni e si decrementano rispetto all'esercizio precedente per Euro 0,1 milioni.

L'incremento, rispetto all'esercizio precedente, degli altri oneri di gestione per Euro 4,7 milioni si riferisce principalmente all'aumento del costo dell'usufrutto sulle azioni di Intesa SanPaolo di proprietà dell'Istituto delle Opere di Religione (IOR). Tale incremento è correlato all'incremento del dividendo distribuito da Intesa SanPaolo S.p.A..

L'incremento degli utili delle partecipazioni rispetto all'esercizio scorso è dovuto, oltre che alla cessione del 49% del capitale sociale di **Mittel Private Equity S.p.A. (MPE)** a PEH – Private Equity Holding di G. de Vivo & Co. S.a.s., operazione di cessione che sarà illustrata in dettaglio nei paragrafi successivi, anche ai risultati del periodo delle partecipate consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Le attività finanziarie detenute al 30 settembre 2007, complessivamente pari ad Euro 388,2 milioni, sono composte per Euro 315,7 milioni da attività disponibili per la vendita e partecipazioni immobilizzate e per Euro 72,5 milioni da titoli non immobilizzati disponibili per la negoziazione. Le attività finanziarie si incrementano di Euro 69 milioni rispetto al 30 settembre 2006.

Il portafoglio non immobilizzato, rappresentato dalle attività finanziarie detenute per la negoziazione, è costituito per Euro 30,6 milioni da titoli azionari quotati e per Euro 41,9 milioni da titoli obbligazionari quotati e si incrementa di Euro 28,9 milioni rispetto al 30 settembre 2006 per effetto di compravendita di titoli azionari ed obbligazionari quotati in abbinamento ad un apprezzamento/deprezzamento degli stessi per effetto dell'applicazione del fair value.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Andamento del Gruppo		

Le attività finanziarie disponibili per la vendita, complessivamente pari a Euro 315,7 milioni si incrementano nel corso dell'esercizio di Euro 40,1 milioni per effetto, principalmente, dell'acquisto di partecipazioni in SAT Aeroporto Toscano S.p.A. e in Grandi Magazzini e Supermercati Il Gigante S.p.A..

I crediti verso banche, pari ad Euro 4,4 milioni, si decrementano, rispetto all'esercizio scorso, per Euro 5,1 milioni. I crediti verso enti finanziari, pari ad Euro 48,7 milioni, si decrementano, rispetto all'esercizio scorso, per Euro 10,1 milioni. Il decremento è dovuto principalmente a rimborsi parziali effettuati da alcune partecipazioni quali Moncler S.p.A. e Publimethod S.p.A..

I crediti verso clientela pari ad Euro 86,8 milioni si riferiscono per la quasi totalità all'attività di finanziamento svolta dalla controllata **MGI** e si decrementano nell'esercizio per Euro 27,6 milioni.

Le partecipazioni pari a Euro 43,9 milioni si incrementano nell'esercizio per effetto degli utili netti pro-quota derivanti dalle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e si decrementano per effetto dell'iscrizione nelle attività in via di dismissione delle partecipazioni FlyOpen S.p.A. ed Industria & Finanza SGR S.p.A..

Le rimanenze immobiliari, pari ad Euro 44,8 milioni al 30 settembre 2007 si incrementano nell'esercizio di Euro 3 milioni in relazione alle vendite di unità immobiliari effettuate nel periodo ed ai lavori di costruzione e ristrutturazione in corso di esecuzione da parte delle diverse società del Gruppo che fanno capo alla subholding del settore **Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (MII)** al netto delle vendite di unità immobiliari effettuate nel periodo.

Le altre attività pari a Euro 13,9 milioni sono costituite principalmente per Euro 7,4 milioni da crediti verso l'Erario ed Euro 3,9 milioni da anticipi versati alle società appaltatrici a cui è stato affidato l'incarico di ristrutturazione e/o costruzione dei complessi immobiliari.

I debiti verso banche, enti finanziari e clientela sono complessivamente pari ad Euro 183,1 milioni, sono quasi per intero a breve termine e si incrementano nell'esercizio di Euro 20 milioni.

I derivati di copertura iscritti nell'attivo patrimoniale 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. Peraltro gli elementi coperti risultano valutati al costo in quanto il relativo fair value, essendo titoli non quotati, non risulta essere attendibilmente misurabile. Il derivato di copertura iscritto nel passivo patrimoniale si riferisce alla perdita risultante dalla rimisurazione dello strumento di copertura al fair value relativo alla partecipazione di merchant banking in SAT Aeroporto Toscano S.p.A., il cui valore è compensato a livello economico dall'utile relativo alla valutazione al fair value della partecipazione stessa, che trova iscrizione patrimoniale nel maggior valore della partecipazione classificata nelle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Le altre passività ammontano a Euro 26 milioni e si riferiscono principalmente per Euro 15,9 milioni a finanziamenti di soci terzi di società consolidate integralmente, per Euro 4,5 milioni a quote di capitale sottoscritto e non versato di società partecipate e per Euro 3,6 milioni a debiti verso fornitori.

Il patrimonio netto di Gruppo, compreso l'utile del periodo e al netto dei dividendi per Euro 15,9 milioni distribuiti nel corso dell'esercizio, è pari ad Euro 414,5 milioni (Euro 401,6 milioni al 30 settembre 2006). Il patrimonio netto consolidato include la riserva di valutazione determinatasi in seguito alla adozione dei principi contabili IAS/IFRS. Tale riserva è la contropartita di patrimonio netto della valutazione al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2007 presenta un saldo positivo di Euro 29,4 milioni contro un saldo positivo di Euro 63,2 milioni dell'esercizio scorso. Per il dettaglio si rimanda a quanto illustrato nella nota integrativa.

Profilo del Gruppo

Si ricorda che il Gruppo Mittel è così composto:

- 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;

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Andamento del Gruppo		

- sulle 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;
- sulla 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;
- sulla 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 gestisce inoltre il portafoglio mobiliare di proprietà, costituito da azioni e da obbligazioni quotate, oggetto di trading a breve ovvero detenute in una ottica di medio termine e infine gestisce la tesoreria di tutte le società del Gruppo.

A **MGI** fanno capo la controllata **Ma-Tra Fiduciaria S.r.l.** e la collegata **Mit.Fin Compagnia Finanziaria S.p.A.**, partecipazioni delle quali sono presenti quali soci di capitale e di opera professionisti che fanno parte del management delle stesse società.

Il settore Finanza Operativa ha contribuito all'utile consolidato per un importo pari a Euro 5,7 milioni (Euro 32,4 milioni nell'esercizio 2005/2006).

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 2006/2007 sono stati perfezionati nuovi investimenti con operatori del settore. Si rimanda, per quanto concerne l'andamento delle singole partecipazioni immobiliari, nelle sezioni che seguono.

Il risultato netto complessivo del settore per l'esercizio 2006/2007 è pari ad Euro 1,7 milioni, contro Euro 2 milioni al 30 settembre 2006.

Settore Private Equity

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.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Andamento del Gruppo		

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 4 partecipazioni di cui due in compartecipazione con **MPE** e la cui informativa viene successivamente illustrata.

Mittel, ad oggi, detiene quote del Fondo con un commitment pari a Euro 13,5 milioni. Ad oggi il **Fondo Progressio Investimenti** ha effettuato investimenti per Euro 24,5 milioni richiamando fondi per Euro 30,1 milioni. Mittel, nel corso dell'esercizio ha versato Euro 1 milione di cui Euro 0,4 milioni quali commissioni di gestione. L'impegno residuo per Mittel ammonta a Euro 9,4 milioni.

Mittel ha ritenuto opportuno affidare la prosecuzione delle operazioni di private equity in essere alla fine dell'esercizio 2005-2006 al dr. de Vivo e quindi a colui che le ha individuate, le ha realizzate e ne conosce bene gli aspetti di business e manageriali, con il mandato di gestirle, valorizzarle e cederle in un arco di tempo di 3-5 anni; a tal fine, come più avanti illustrato dettagliatamente, è stato ceduto ad una società controllata dal dr. de Vivo e dai suoi familiari il 49% di **MPE** e gli è stata affidata la gestione.

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 (Banca Intesa S.p.A., Banca Lombarda e Piemontese S.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 scorso 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 ricorda che nel corso dell'esercizio 2006/2007 per effetto di operazioni di aggregazione avvenute nel settore bancario l'allora Banca Intesa S.p.A. è oggi denominata Intesa SanPaolo S.p.A. (riveniente dall'aggregazione di Banca Intesa e San Paolo IMI) e Banca Lombarda Piemontese S.p.A. è divenuta UBI Banca S.c.p.A. (riveniente dall'aggregazione del Gruppo BPU Banca S.c.p.A. e il Gruppo Banca Lombarda e Piemontese S.p.A.). Si segnala inoltre che per effetto di tali aggregazioni i Patti di Sindacato in essere sui due Istituti sono venuti meno e che ad oggi **MPS** partecipa al solo Patto di Sindacato di RCS MediaGroup S.p.A..

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

L'utile netto di **MPS** per l'esercizio 2006/2007 è pari ad Euro 0,6 milioni, contro un utile di Euro 6,1 milioni al 30 settembre 2006. Il risultato dell'esercizio è influenzato dalla svalutazione delle azioni RCS MediaGroup S.p.A. per circa Euro 9 milioni effettuata nel bilancio della controllata, svalutazione che peraltro non ha effetto sul bilancio consolidato di Gruppo.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Andamento della Capogruppo		

Andamento della Capogruppo

Ai sensi del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38, Mittel S.p.A. ha redatto il bilancio d'esercizio 2006/2007 in conformità ai principi contabili internazionali in vigore e alle relative interpretazioni.

Mittel S.p.A. ha chiuso il bilancio al 30 settembre 2007 con un utile netto di Euro 15,4 milioni (Euro 1 milione al 30 settembre 2006).

Il conto economico dell'esercizio evidenzia un margine d'interesse netto negativo pari ad Euro 2,1 milioni che si è incrementato rispetto all'esercizio scorso per Euro 1,9 milioni. Tale incremento è riconducibile, principalmente, ad oneri riferiti a crediti finanziari infruttiferi che sono stati oggetto di rinegoziazione in corso d'anno e conseguentemente attualizzati a partire dall'esercizio in corso. Le commissioni nette sono sostanzialmente in linea con l'esercizio scorso.

I dividendi e proventi assimilati ammontano, nell'esercizio, ad Euro 27,9 milioni. L'incremento di tale voce, pari ad Euro 20,7 milioni, rispetto all'esercizio scorso è da imputare ai maggiori dividendi distribuiti dalle società del Gruppo (**MPS**, **MGI** e **MII**) per complessivi Euro 16,2 milioni, nonché dell'incremento del dividendo Intesa SanPaolo S.p.A. percepito per effetto dell'usufrutto in essere sulle azioni di proprietà dell'Istituto delle Opere di Religione (IOR) per Euro 4,7 milioni ed un decremento degli utili derivanti dalla partecipazioni minori per Euro 0,2 milioni.

Gli utili da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita, pari ad un ammontare di Euro 3,9 milioni si riferiscono alla cessione delle quote detenute nel Fondo IF Investimenti (Euro 1,4 milioni), dalla cessione parziale di quote detenute nel Fondo Progressio Investimenti (Euro 1 milione) e dalla cessione della partecipazione Moncler S.p.A. (già Brands Partners S.p.A. per Euro 1,5 milioni); cessioni che sono ampiamente illustrate nei paragrafi successivi. La cessione della partecipazione Moncler S.p.A. a **MPE** (già Brands Partners S.p.A.) come sopra riportata, essendo configurabile come un'operazione di "business combination of entities under common control" è esclusa dall'ambito di applicazione obbligatoria dell'IFRS 3, ed è rappresentata nel bilancio della Capogruppo secondo quanto previsto dal documento "Orientamenti preliminari Assirevi" in tema di IFRS (OPI N. 1). Conseguentemente la differenza tra il prezzo della transazione ed il preesistente valore di carico delle attività oggetto del trasferimento non è stata contabilizzata nel conto economico, ma nel patrimonio netto. Successivamente per effetto della cessione a PEH – Private Equity Holding di G. de Vivo & Co. S.a.s. del 49% di **MPE**, il corrispondente maggior valore di cessione è stato riflesso nel conto economico, ricorrendo infatti al presupposto della sostanza economica. Resta inteso che nel bilancio consolidato del Gruppo Mittel, in ottemperanza allo IAS 27, tutte le operazioni *under common control* sono state elise, mentre il valore della plusvalenza relativa alla cessione di **MPE** è stato rideterminato nell'ambito del consolidato.

Le altre spese amministrative pari ad Euro 2,4 milioni si incrementano, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio scorso per Euro 0,2 milioni.

Gli altri oneri di gestione ammontano ad Euro 11,8 milioni e si incrementano, rispetto all'esercizio precedente, per Euro 4,7 milioni. Tale incremento è da imputare al costo dell'usufrutto in essere sulle azioni di proprietà dell'Istituto delle Opere di Religione (IOR) che aumenta proporzionalmente all'aumentare dei dividendi incassati.

Il portafoglio titoli al 30 settembre 2007, complessivamente pari ad Euro 54,3 milioni, è per intero costituito da partecipazioni e titoli immobilizzati. Le attività finanziarie disponibili per la vendita diminuiscono nell'esercizio di Euro 8,8 milioni in relazione alla cessione della partecipazione detenuta in Publimethod S.p.A. e dalla già citata cessione delle quote detenute nei fondi di private equity. Il decremento delle partecipazioni, pari a Euro 27,7 milioni, è da imputare alle cessioni, avvenute nel mese di dicembre 2006, delle partecipazioni Moncler S.p.A. (già Brands Partners S.p.A.) e FlyOpen S.p.A. alla controllata **MPE**. Successivamente il 49% del capitale di **MPE** è stato ceduto a parte correlata. Di tale operazione viene data informativa nei paragrafi che seguono.

I crediti verso enti finanziari pari ad Euro 224,6 milioni si incrementano nel corso dell'esercizio per Euro 16,3 milioni e si riferiscono, principalmente, per Euro 160 milioni ad un finanziamento infruttifero a **Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (MPS)**, per Euro 15,5 milioni ad un finanziamento subordinato alla controllata **MGI**, per Euro 14,8 milioni alla quota dilazionata del credito per la cessione della partecipazione Finaster S.p.A. in liquidazione, per Euro 11,7 milioni ad un finanziamento infruttifero alla controllata Holding Partecipazioni Nautica - HPN S.r.l. e per Euro 21,2 milioni a **MPE** (di cui Euro 2,3 milioni quale finanziamento soci fruttifero).

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Andamento della Capogruppo		

Le altre attività pari a Euro 6,6 milioni si riferiscono principalmente a crediti verso l'Erario.

I debiti verso banche sono pari ad Euro 28 milioni (Euro 45,1 milioni al 30 settembre 2006) e si decrementano rispetto all'esercizio precedente.

Le altre passività, pari ad Euro 4,3 milioni, si decrementano nell'esercizio di Euro 3,8 milioni e sono costituite principalmente per Euro 2,2 milioni da debiti per IVA di Gruppo, per Euro 0,5 milioni da debiti verso Erario e per Euro 0,8 milioni da debiti verso fornitori.

Il patrimonio netto della Capogruppo, compreso l'utile del periodo e al netto di dividendi per Euro 15,9 milioni distribuiti nel corso dell'esercizio, è pari ad Euro 252,5 milioni (Euro 251 milioni al 30 settembre 2006). Il patrimonio netto include la riserva di valutazione determinatasi in seguito alla adozione dei principi contabili IAS/IFRS. Tale riserva è la contropartita di patrimonio netto della valutazione al fair value degli strumenti finanziari classificati come disponibili per la vendita.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2007 presenta un saldo positivo di Euro 181,8 milioni rispetto ad un saldo positivo di Euro 163,2 milioni dell'esercizio precedente. Per il dettaglio si rimanda alla nota integrativa.

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

Fatti di rilievo intervenuti nell'esercizio

In data 29 dicembre 2006 Mittel S.p.A. e **MGI**, coerentemente con l'impostazione organizzativa e societaria adottata dal Gruppo Mittel già nel corso dell'esercizio 2004-2005 e riportata in più occasioni nelle precedenti relazioni degli Amministratori, ha venduto alla controllata totalitaria **MPE** la quasi totalità delle partecipazioni facenti parte del settore private equity non detenute tramite fondi chiusi di investimento. Le partecipazioni oggetto della transazione sono state FlyOpen S.p.A., Publimethod Holding S.p.A., Brands Partners S.p.A., cedute da Mittel S.p.A., nonché Vimercati S.p.A. e Progressio SGR S.p.A. (quest'ultima trasferita in data 24 maggio 2007, successivamente all'autorizzazione preventiva rilasciata da Banca d'Italia) cedute da **MGI**. A fronte di un valore di carico complessivo di Euro 28,7 milioni, le cessioni sono state effettuate per un complessivo corrispettivo di Euro 38,1 milioni. I singoli prezzi di trasferimento sono stati definiti tenendo conto, per ciascuna società, delle risultanze dell'ultimo bilancio approvato, dei dati preconsuntivi dell'esercizio 2006, dell'andamento del settore di operatività e del relativo livello di rischio, nonché delle problematiche e dei rischi specifici per ognuna delle sopraindicate società. Il prezzo di cessione delle partecipazioni confluite in **MPE** è stato regolato per Euro 9,4 milioni mediante pagamento in contanti e per Euro 28,2 milioni utilizzando una dilazione di pagamento con scadenza al 29 dicembre 2007. **MPE** ha finanziato il pagamento mediante risorse liquide proprie per Euro 5 milioni (capitale sociale versato) e per Euro 4,4 milioni grazie a un finanziamento soci.

Come già comunicato al mercato in data 28 marzo 2007 Mittel S.p.A. ha ceduto all'allora Amministratore e Direttore Generale di Mittel S.p.A., dr. Guido de Vivo, il 49% del capitale sociale, e la relativa quota del finanziamento soci, di **MPE**. Mittel S.p.A. ha ritenuto opportuno affidare la prosecuzione delle operazioni di "private equity" in essere a chi le ha individuate, le ha realizzate e ne conosce bene gli aspetti di business e manageriali, col mandato di gestirle, valorizzarle e cederle in un arco di tempo di 3 – 5 anni.

Ciò anche in considerazione del fatto che le iniziative in essere richiedono un attento e continuo monitoraggio delle aziende e dei loro managers, per poter conseguire gli attesi positivi ritorni delle iniziative stesse nei tempi previsti.

Il 49% del capitale di **MPE** è stato quindi ceduto alla PEH – Private Equity Holding di G. de Vivo & Co. S.a.s., società di nuova costituzione, avente capitale sociale di Euro 10.000.000, controllata dal dr. de Vivo e suoi familiari, di cui il dr. de Vivo è unico socio accomandatario e legale rappresentante.

Considerando il corrispettivo in contanti versato da PEH in data 28 marzo 2007 (Euro 4,7 milioni), nonché l'accollo della quota parte della dilazione del pagamento delle partecipazioni acquistate da Mittel S.p.A. e **MGI** da parte di **MPE** e del relativo finanziamento soci, il corrispettivo totale percepito dal Gruppo Mittel per la cessione del 49% di **MPE** ammonta a Euro 18,5 milioni.

Nel medesimo accordo si è prevista la cessione da Mittel S.p.A. a PEH di n. 27 quote del **Fondo Progressio Investimenti** – Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso riservato ad Investitori Qualificati al prezzo di Euro 3,7 milioni. Cessione questa che è stata eseguita il 30 marzo, dopo che gli altri sottoscrittori del Fondo hanno comunicato a Mittel la rinuncia al diritto di prelazione loro spettante.

In conformità a quanto previsto nel Codice di Autodisciplina delle Società Quotate e nel Regolamento sul sistema di Corporate Governance di Mittel S.p.A. tutte le transazioni sopra descritte, intervenute tra il Gruppo Mittel e il dr. de Vivo in qualità di parte correlata, sono state oggetto di una fairness opinion sulla congruità delle relative condizioni economiche e sulla rispondenza delle stesse a condizioni di mercato. Tale opinione è stata redatta dalla Partners S.p.A. (società di consulenza il cui massimo esponente è il prof. Angelo Provasoli) mentre gli aspetti giuridici e contrattuali dell'operazione sono stati redatti dallo Studio Legale Pedersoli e Associati. Il dr. Guido de Vivo è stato nominato Amministratore Delegato di **MPE**. Sempre nell'ambito degli accordi contrattuali raggiunti con il dr. de Vivo, in data 12 aprile 2007 Mittel S.p.A. ha ceduto a PEH – Private Equity Holding di G. de Vivo & Co. S.a.s. n. 612.500 warrant emessi gratuitamente al servizio dell'aumento di capitale di **MPE** da Euro 5 milioni a Euro 6,250 milioni. Ciascun warrant conferisce al portatore il diritto di sottoscrivere entro la data del 30 settembre 2011 n. 1 azioni ordinaria senza diritto di voto, al prezzo di Euro 1,50 di cui Euro 1,00 corrispondente al valore nominale ed Euro 0,50 a titolo di sovrapprezzo. Il prezzo di cessione dei sopraindicati warrant ceduti da Mittel S.p.A. a PEH è stato di Euro 0,02 per singolo warrant. I warrant acquistati da PEH sono stati ceduti da quest'ultima, alle medesime condizioni, ad un gruppo di persone (di cui il dr. de Vivo non fa parte) che costituiscono il management del settore private equity del Gruppo Mittel. In data 4 maggio 2007 il dr. Guido de Vivo ha provveduto ad acquistare l'intero capitale sociale di **Mittel Capital Markets S.p.A. (MCM)**, società controllata tramite **MGI**. Prima della cessione la società ha provveduto a modificare la propria denominazione sociale, espungendo il nome "Mittel" e a distribuire riserve per Euro 0,5 milioni riducendo il proprio patrimonio netto a Euro 115 mila, importo corrispondente al prezzo di cessione.

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

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.

In data del 28 luglio 2007 Mittel S.p.A. ha ricevuto un'offerta irrevocabile di acquisto da parte di un soggetto terzo per le n. 68 quote detenute nel Fondo IF Investimenti. La cessione, avvenuta in data 17 settembre 2007, è stata però perfezionata con gli altri sottoscrittori del Fondo stesso che hanno esercitato il diritto di prelazione loro spettante. La cessione ha generato utili per circa Euro 1,7 milioni.

Lo stesso soggetto terzo aveva offerto a **MGI** d'acquistare la totalità delle azioni da quest'ultima detenute nella SGR Industria & Finanza S.p.A. per un controvalore di Euro 350 mila contro un valore di carico di Euro 271 mila. Anche in questo caso gli azionisti della stessa SGR, hanno deciso di esercitare il diritto di prelazione. Il perfezionamento della cessione avverrà entro i primi 15 giorni di gennaio 2008 in quanto solo allora **MGI** riceverà l'autorizzazione preventiva di vendita da parte di Banca d'Italia.

Sempre nel mese di dicembre 2006 Mittel S.p.A., antecedentemente alla cessione di metà delle quote detenute nel Fondo Progressio Investimenti alla parte correlata PEH – Private Equity Holding di Guido de Vivo & C. S.a.s., ha sottoscritto quote per Euro 2,2 milioni del Fondo gestito dalla collegata Progressio SGR S.p.A..

Nel mese di dicembre 2006 il Fondo Progressio Investimenti ha acquistato insieme ad altri partners, tramite la neo-costituita società Rondine Holding S.r.l., il 99,45% delle azioni di Rondine S.p.A.; società attiva nella produzione di piastrelle in gres porcellanato per pavimenti e rivestimenti, con un fatturato consolidato previsto per l'esercizio 2006 di circa 75 milioni di Euro, realizzando un'operazione di management buy-out.

Nel corso dell'anno 2007 il Fondo Progressio SGR S.p.A. ha richiamato i fondi relativi alle commissioni annue di gestione oltre ad un richiamo fondi, nel mese di settembre, per l'acquisizione del 29% del capitale sociale di MutuiPlanet S.p.A., società franchisor nella mediazione del credito nata nel 2004. La quota parte richiamata a Mittel S.p.A. da parte del Fondo per questo investimento è stata pari ad Euro 0,6 milioni. Il versamento è parte di un commitment di Mittel di Euro 13,5 milioni di cui versati ad oggi Euro 4,1 milioni con un residuo impegno di Euro 9,4 milioni.

Le altre operazioni effettuate nel corso dell'esercizio da parte delle altre società del Gruppo sono:

In data 31 ottobre 2006 **MGI** ha ceduto il 5% del capitale della O.M. Lesmo S.p.A. registrando un ricavo di Euro 66 mila, riducendo così la propria partecipazione dal 25% al 20%.

In data 22 marzo 2007 **MGI** ha acquistato, per un prezzo pari ad Euro 22,7 milioni, il 3,70% del capitale sociale di Grandi Magazzini e Supermercati il Gigante S.p.A., gruppo operante nel settore della grande distribuzione attraverso una rete di 6 ipermercati, 16 supermercati, 14 negozi di ristorazione, 9 mini e iper store e 3 market autostradali.

In data 28 marzo 2007 **MGI** ha acquistato, per un prezzo pari ad Euro 13 milioni, il 14,81% del capitale sociale di SAT – Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A., società costituita nel 1978 su iniziativa della Regione Toscana a cui è affidata la gestione, la programmazione ed il finanziamento dello sviluppo globale dell'aeroporto "Galileo Galilei" di Pisa.

In data 16 aprile 2007 **MGI** ha investito Euro 20 milioni in quote del Fondo Faro, hedge fund gestito da Carisma SGR S.p.A..

In data 3 ottobre 2006 **MII**, con un esborso di Euro 2,4 milioni di cui Euro 0,9 milioni di capitale sociale e Euro 1,5 milioni di finanziamento soci infruttifero, ha acquistato il 50% del capitale sociale di Iniziative Nord Milano S.r.l.. Il restante 50% del capitale sociale è detenuto dal gruppo Redilco, primario nominativo di provata professionalità e specializzazione nel settore a cui, peraltro, è affidata, con la condivisione del Gruppo Mittel, l'elaborazione e la realizzazione dell'investimento. Iniziative Nord Milano S.r.l. è proprietaria di un complesso immobiliare industriale e commerciale in Bresso (Mi) rappresentato da circa 3.800 mq. di capannone e di circa 7.000 mq. di edificio terziario. Il progetto prevede una completa revisione dell'intero stabile per migliorare le possibilità di utilizzo. E' inoltre prevista la creazione di 150 posti auto e il probabile rifacimento dei capannoni industriali.

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

In data 15 dicembre 2006 **MII** ha acquisito la totalità del capitale sociale di Immobiliare Volta Marconi S.r.l.. Il prezzo d'acquisto ammonta ad Euro 2,7 milioni di cui Euro 2,3 milioni pagati al momento del rogito e la differenza pari ad Euro 0,4 milioni pagata in data 12 giugno 2007 post esecuzione dei lavori di bonifica a carico del venditore. La società detiene un immobile industriale dismesso in Bresso (Mi) – a poca distanza dall'immobile detenuto da Iniziative Nord Milano S.r.l. – di circa 4 mila mq. che si sviluppa su due livelli oltre agli spazi cortilizi.

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

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 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.

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.

Nel corso dell'esercizio la società ha conseguito un utile netto di Euro 5,7 milioni contro un utile netto di Euro 32,8 milioni del precedente esercizio. La riduzione del risultato è dovuta essenzialmente al decremento, per Euro 32,3 milioni, degli utili da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita.

Il margine d'interesse, pari ad Euro 5,3 milioni, si incrementa per Euro 0,3 milioni rispetto all'esercizio precedente.

I dividendi e proventi assimilati si decrementano, rispetto all'esercizio precedente, per Euro 2,8 milioni. Il decremento è dovuto sia a minori dividendi incassati da partecipazioni di Gruppo sia da minori dividendi incassati su attività disponibili per la negoziazione detenuti nel corso dell'esercizio.

Il risultato netto dell'attività di copertura, pari ad Euro 1 milione si incrementa per Euro 0,6 milioni per l'effetto combinato della valutazione degli strumenti di copertura e degli elementi coperti rilevati a conto economico. Questo in quanto, conformemente a quanto disposto dallo IAS n. 8, il Gruppo ha ritenuto opportuno avvalersi della facoltà di rappresentare nel bilancio consolidato le opzioni put & call a copertura degli investimenti in merchant banking, effettuando un cambiamento volontario di principio contabile i cui effetti sul bilancio in commento e su quelli precedenti è meglio descritto in nota integrativa.

Le altre spese amministrative, ammontanti ad Euro 0,5 milioni, diminuiscono per Euro 0,6 milioni rispetto all'esercizio precedente per effetto, soprattutto della diminuzione delle spese per consulenze legali.

Il portafoglio titoli a fine esercizio, pari complessivamente ad Euro 141,1 milioni è costituito da partecipazioni e da titoli immobilizzati per Euro 69 milioni, mentre il portafoglio non immobilizzato, costituito da azioni e obbligazioni quotate, è pari ad Euro 72,1 milioni. L'incremento registrato nell'esercizio è dovuto principalmente all'acquisto di due partecipazioni di merchant banking (SAT Aeroporto Toscano S.p.A. e Grandi Magazzini e Supermercati il Gigante S.p.A.) oltre che ad un aumento delle attività finanziarie detenute per la negoziazione, al netto della già citata cessione della partecipazione Vimercati S.p.A. alla **MPE** nonché alla variazione positiva / negativa riveniente dall'applicazione del fair value in relazione alle attività finanziarie detenute per la negoziazione e disponibili per la vendita.

I derivati di copertura iscritti nell'attivo patrimoniale per Euro 2,2 milioni 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. Peraltro gli elementi coperti risultano valutati al costo in quanto il relativo fair value, essendo titoli non quotati, non risulta essere attendibilmente misurabile. Il derivato di copertura iscritto nel passivo patrimoniale per Euro 2,4 milioni si riferisce alla perdita risultante dalla rimisurazione dello strumento di copertura al fair value relativo alla partecipazione di merchant banking in SAT Aeroporto Toscano S.p.A., il cui valore è compensato a livello economico dall'utile relativo alla valutazione al fair value della partecipazione stessa, che trova iscrizione patrimoniale nel maggior valore della partecipazione classificata nelle attività finanziarie disponibili per la vendita.

I crediti verso clientela ed enti finanziari, in massima parte a breve termine, sono pari ad Euro 163,2 milioni a fine esercizio e si decrementano nell'anno di Euro 17 milioni.

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere nuove operazioni di finanziamento a clientela per complessivi Euro 39 milioni, a fronte dei quali vi sono stati rientri programmati per Euro 56 milioni. In relazione ai crediti verso clientela in essere al 30 settembre 2007 la società è in possesso di garanzie reali per Euro 100,1 milioni (di cui Euro 9,1 milioni di ipoteche, Euro 78,1 milioni di vincoli pignorati su valori

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

mobiliari quotati ed Euro 12,9 milioni di vincoli pignorati su quote e/o azioni) e di garanzie fidejussorie di primari nominativi per Euro 68,7 milioni.

Le altre passività, pari ad Euro 16,2 milioni si riferiscono per Euro 15,5 milioni al finanziamento subordinato erogato da Mittel S.p.A. nel settembre 1999 con scadenza settembre 2009.

Il patrimonio netto di **MGI** al 30 settembre 2007, compreso l'utile di periodo e al netto dei dividendi per Euro 10 milioni distribuiti nel corso dell'esercizio, è pari ad Euro 142,3 milioni 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 attività finanziarie disponibili per la vendita.

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 30/06/2006 evidenzia ricavi per Euro 12,5 milioni (Euro 11,6 milioni al 30/06/2005), in crescita del 7,8% rispetto al precedente esercizio ed addirittura del 56,2% in rapporto all'esercizio 2004/2005; il risultato prima delle imposte, pari a Euro 260 mila, si confronta con un corrispondente importo di Euro 266 mila del precedente esercizio.

L'esercizio chiuso al 30/06/2006 è stato un esercizio positivo ed ha confermato il trend, iniziato nel periodo precedente, di netta ripresa e che ha visto la società consolidare la sua presenza in mercati di nuova apertura nonostante le difficoltà che questo ha comportato. L'azione commerciale sviluppata nei precedenti esercizi, a seguito della crisi dei mercati tradizionali, americano e nord europeo dove persiste una fase di ristagno, è proseguita con successo.

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

La società, che svolge attività di locazione di immobili, ha chiuso l'esercizio relativo all'anno 2006 con una perdita di Euro 72 mila (il bilancio al 31/12/2005 ha chiuso con una perdita di Euro 28 mila).

Residence Golf Des Iles S.r.l. (capitale sociale Euro 50.000 – partecipazione del 49%)

Esercita l'attività di lavori edili di costruzione e di ristrutturazione, oltre all'acquisto, vendita e gestione in proprio di beni immobili, nonché la gestione di impianti sportivi.

Sta proseguendo l'opera di valorizzazione di alcune aree acquisite di recente tramite società partecipate. L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 registra una perdita di Euro 66 mila che si confronta con una perdita di Euro 216 mila del precedente esercizio.

Multigas Emilia S.r.l. (capitale sociale Euro 5.500.000 – partecipazione del 25%)

La società, costituita nell'agosto 2004, opera nella produzione, distribuzione e commercio di gas tecnici e gas medicinali, di prodotti chimici in genere e di apparecchi e materiali per la produzione e l'utilizzazione dei medesimi, l'assistenza domiciliare integrata. Controlla due società operative i cui bilanci nel 2006 evidenziano complessivamente un valore della produzione di Euro 23,1 milioni (Euro 20,3 milioni al 31 dicembre 2005) e un utile netto di Euro 3 milioni (Euro 3 milioni al 31 dicembre 2005).

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

La società, detenuta per il 70% 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 società ha realizzato nel 2006 ricavi per Euro 59 milioni, registrando una crescita media negli ultimi tre anni del 25% ed un tasso di crescita annuale composto dell'Ebitda del 30%. La seconda, Bioera S.p.A. (57,7% del capitale sociale), è specializzata nella

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

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, nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2006, ha conseguito ricavi consolidati per Euro 124,0 milioni, mentre il margine operativo lordo ed il risultato operativo sono stati pari, rispettivamente, ad Euro 11,1 milioni ed Euro 7,1 milioni. L'utile netto consolidato dell'esercizio è stato pari ad Euro 1,7 milioni.

Il Gruppo Bioera, invece, nel corso del 2006 ha realizzato ricavi consolidati per Euro 74,4 milioni, un margine operativo lordo di Euro 7,2 milioni ed un risultato operativo pari ad Euro 4,2 milioni. L'esercizio si è chiuso con un utile consolidato di Euro 1,0 milioni.

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, dopo la significativa crescita dello scorso esercizio, ha chiuso il bilancio al 28 febbraio 2007 realizzando un rilevante incremento delle vendite lorde al dettaglio (11%) che hanno raggiunto il traguardo del miliardo di Euro.

I ricavi consolidati dell'esercizio al 28 febbraio 2007 ammontano ad Euro 385,1 milioni (Euro 427,1 milioni nell'esercizio precedente). Il margine operativo e il risultato operativo ammontano rispettivamente a Euro 110,3 milioni (Euro 110,9 milioni nell'esercizio precedente) ed Euro 16,9 milioni (Euro 15,1 milioni nell'esercizio precedente).

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

La crescita del traffico consuntivata dall'Aeroporto di Pisa nel 2006 sull'anno precedente (+ 29,1%) si confronta con una crescita media degli aeroporti italiani nettamente inferiore (+8,7%, dati Assaeroporti) e completa un quinquennio di impetuoso sviluppo dell'Aeroporto Galilei, che nel periodo 2001-2006 ha visto incrementare il proprio traffico passeggeri del 118,7%, a fronte di una media Italia del 37,1% (dati Assaeroporti).

I ricavi consolidati dell'esercizio 2006 ammontano ad Euro 42,6 milioni (Euro 35,2 nell'esercizio precedente).

Il margine operativo ammonta ad Euro 8,7 milioni (Euro 7,5 milioni al 31 dicembre 2005) e il risultato operativo ammonta a Euro 5,9 milioni (Euro 4,7 milioni nell'esercizio al 31 dicembre 2005).

Il risultato netto consolidato è pari ad Euro 2,8 milioni contro un importo di Euro 2,5 milioni del precedente esercizio.

La società è quotata alla Borsa Italiana nel segmento standard dal mese di luglio 2007.

1.3. Partecipazioni funzionali 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**.

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

Il bilancio chiuso al 31/12/2006 evidenzia un utile netto di Euro 146,7 mila contro un importo di Euro 175 mila del precedente esercizio ed evidenzia ricavi per Euro 457,5 mila contro un corrispondente importo di Euro 440,8 mila del precedente esercizio.

Nel periodo 1/10/2006 – 30/09/2007 la società ha realizzato un utile netto di Euro 155 mila contro un importo di Euro 148 mila del corrispondente periodo precedente. La massa amministrata al 30 settembre è pari a Euro 480 milioni, contro Euro 486 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 31/12/2006 evidenziando un utile netto di Euro 553,8 mila contro un importo di Euro 1.958,3 mila del precedente esercizio.

I primi nove mesi del 2007 si sono confermati in linea con l'esercizio passato. Mit.Fin ha portato a termine con successo operazioni per conto di primarie controparti ed ha acquisito interessanti mandati sia nell'area della finanza strutturata e dell'advisory, sia nel settore del capitale di rischio.

Carisma SGR S.p.A. (capitale sociale Euro 1.500.000 - partecipazione del 20,00%)

La società, costituita nel mese di febbraio 2006, ha per oggetto l'istituzione e la gestione di fondi comuni di investimento di tipo speculativo. La SGR, partecipata da **MGI** e da Carisma S.p.A. per il rimanente 80%, è stata autorizzata ed iscritta nell'Albo delle SGR già dall'agosto 2006.

Nel corso del mese di novembre 2006, Carisma SGR S.p.A. ha istituito un Fondo comune di investimento mobiliare speculativo di tipo aperto, denominato Fondo Faro, con durata sino al 31 dicembre 2050. Scopo del Fondo è di incrementare nel tempo, attraverso la gestione professionale del portafoglio svolta sulla base di una visione "fondamentale" dell'investimento del portafoglio medesimo, il valore dei capitali conferiti. Il Fondo, data la sua natura speculativa, potrà, senza alcun limite di investimento, comprare o vendere azioni italiane e estere quotate, strumenti derivati su azioni/indici, cambi e relativi future/opzioni, obbligazioni sopranazionali e corporate. La società chiuderà il primo esercizio pienamente operativo al 31 dicembre 2007.

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: facility management, general contracting e project management, property management.

Il bilancio consolidato al 31/12/2006 evidenzia ricavi per Euro 84,9 milioni (Euro 88,2 milioni al 31/12/2005) e una perdita netta di Euro 4 milioni (utile di Euro 0,2 milioni al 31/12/2005). Il risultato dell'esercizio 2006 risulta significativamente influenzato da ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni operative di Euro 2,5 milioni, oneri straordinari per Euro 1,1 milioni e imposte correnti e differite per Euro 3,7 milioni.

SO.FI.MAR. International S.A., holding lussemburghese del Gruppo Marchini, controllante di Astrim, già detentrica di opzione per un'eventuale cessione a Mittel di un'ulteriore quota del 10% del capitale sociale di Astrim, ha rinunciato, di comune accordo con Mittel, all'esercizio di detta opzione.

Holding Partecipazione Nautica – HPN S.r.l. (capitale sociale Euro 100.000 - partecipazione del 51%)

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 2006 ha fatturato Euro 725 milioni contro un fatturato di Euro 545 milioni dell'esercizio precedente, realizzando un incremento del 33%. Alla stessa data il margine operativo lordo e il risultato operativo sono stati rispettivamente pari a Euro 101 milioni e a Euro 79 milioni, contro rispettivamente Euro 88 milioni ed Euro 68 milioni del precedente esercizio. L'utile netto dell'esercizio di competenza del Gruppo è stato pari a Euro 43 milioni (Euro 38 milioni nel precedente esercizio).

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 agosto 2006 le tre divisioni del Gruppo hanno registrato significativi tassi di crescita del loro giro d'affari. In particolare, la *divisione Azimut* Euro 414 milioni (+34%), la *divisione Benetti* Euro 234 milioni (+38%), la *divisione Atlantis* Euro 58 milioni (+17%).

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

Per quanto riguarda l'esercizio chiuso al 31 agosto 2007, il bilancio non è stato ancora sottoposto all'assemblea dei soci.

Sempre nel corso dell'esercizio chiuso al 31 agosto 2006 è iniziata l'operatività del porto turistico di Varazze (SV), facente capo ad una società collegata ad Azimut Benetti, ed è proseguita la realizzazione dei progetti relativi ai porti turistici di Livorno e Mosca (sul lago Himki).

SIA - SSB S.p.A. (già Società Interbancaria per l'Automazione Ced Borsa S.p.A. (capitale sociale Euro 22.091.286,624 - quota dello 0,31%)

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

L'attività di SIA 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 stessa avvalendosi di proprie infrastrutture tecnologiche di elaborazione e trasporto dati.

Il valore della produzione consolidato al 31/12/2006 è pari a Euro 228 milioni (Euro 218 milioni al 31/12/2005), l'utile netto è pari a Euro 2 milioni (Euro 64 mila al 31/12/2005). La società ha avviato nella scorsa estate lo studio di iniziative di crescita, anche attraverso operazioni societarie, tese a rafforzare il gruppo stesso. Ne è scaturita la proposta della fusione con SSB S.p.A., leader nazionale nei sistemi di pagamento al dettaglio e uno dei primi attori europei nel card processing, operazione che risponde sia alla necessità di crescita dimensionale sopra ricordata, sia alla accelerata internazionalizzazione che si impone ad un Gruppo che intenda l'ambito europeo ormai con dimensione di base del proprio operare.

Il progetto di fusione per incorporazione della SIA S.p.A. nella società SSB S.p.A. si è perfezionato in data 23 aprile 2007, con effetto verso i terzi a far data dal 1 maggio 2007. Per effetto di ciò la partecipazione di Mittel in SIA-SSB S.p.A. si è ridotta dallo 0,60% allo 0,31%.

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

FlyOpen S.p.A. (capitale sociale Euro 15.555.000 - partecipazione del 45%)

La società detiene dal 2005 il controllo (76% delle azioni in circolazione) di Sanlorenzo S.p.A.. Il Gruppo Sanlorenzo produce e commercializza motor-yachts di elevate caratteristiche tecnico-qualitative ed opera attraverso due divisioni: la *divisione Ameglia (SP)* che si occupa della realizzazione della gamma tradizionale di imbarcazioni Sanlorenzo (in vetroresina da 62 a 108 piedi); la *divisione Viareggio (LU)* dedicata alla realizzazione delle nuove linee di prodotto: barche semi-dislocanti in vetroresina (SD92, SD122) e plananti in alluminio (40 e 44 metri).

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 di FlyOpen, che in base alle norme previste nello statuto della società consolida la controllata Sanlorenzo con il metodo proporzionale, ha registrato un fatturato di Euro 63,8 milioni a fronte di Euro 36,6 milioni realizzati nell'esercizio precedente. Il Gruppo Sanlorenzo ha redatto per l'esercizio 2006 il suo primo bilancio consolidato evidenziando un fatturato di Euro 86 milioni, con un forte incremento del volume d'affari rispetto a quello dell'esercizio precedente (Euro 46,7 milioni) dovuto sia allo sviluppo dell'attività del cantiere sia all'incremento delle vendite di barche usate ritirate in permuta dai clienti a fronte della vendita di yacht nuovi. Quest'ultima attività fino all'esercizio 2005 aveva avuto un'incidenza marginale sul fatturato complessivo. Nel 2006 il Gruppo Sanlorenzo ha realizzato un margine operativo lordo pari ad Euro 8,2 milioni, un risultato operativo pari ad Euro 1,8 milioni ed un risultato netto di competenza del Gruppo pari a Euro 700 mila. Si segnala che sul risultato operativo e sul risultato dell'esercizio incidono accantonamenti per rischi di ammontare pari a circa Euro 2,2 milioni che si riferiscono per la maggior parte ad un contenzioso relativo ad un incendio verificatosi nell'estate del 2006 su una imbarcazione Sanlorenzo ancora in garanzia.

La gestione della partecipazione presenta da tempo aspetti problematici in relazione al mancato rispetto da parte dell'azionista di maggioranza e CEO di FlyOpen e delle sue controllate, dottor Massimo Perotti, degli accordi parasociali con riferimento sia ai rapporti societari, sia alla corporate governance. Per quanto concerne il primo aspetto, infatti, il dottor Perotti, disattendendo le disposizioni degli accordi parasociali sottoscritti, ha acquistato per interposta persona il 24% del capitale di Sanlorenzo S.p.A. a suo tempo detenuto da alcuni soci di minoranza, impedendo così a FlyOpen di procedere essa stessa all'acquisto e non permettendole di arrivare a detenere il 100% di Sanlorenzo S.p.A.. Per quanto riguarda il secondo aspetto, il dottor Perotti ha via via ridotto la quantità e qualità della informativa all'azionista di minoranza, fino ad arrivare ad un rifiuto esplicito di fornire dati ed informazioni legittimamente richiesti dagli amministratori ivi

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

incluso il Presidente del Consiglio di Amministrazione. A fronte di tale situazione la Mittel Private Equity S.p.A. ha adito un giudizio arbitrale di fronte alla Camera Arbitrale di Milano ed ha presentato una denuncia al collegio sindacale ai sensi dell'articolo 2408 del codice civile.

Il dottor Perotti aveva nel frattempo cercato di ottenere che il Gruppo Mittel gli vendesse la propria quota di capitale di FlyOpen, in tale ottica il dottor Perotti aveva proposto, senza successo, a Mittel una permuta del 45% di FlyOpen contro il 49% di HPN S.r.l.. Successivamente i membri del Consiglio di Amministrazione di FlyOpen, nominati dal Gruppo Mittel, fra i quali il Presidente del Consiglio di Amministrazione, si astenevano dall'approvazione del progetto di bilancio civilistico e del bilancio consolidato della società al 31 dicembre 2006 lamentando di non avere ottenuto le informazioni relative ai bilanci oggetto di discussione. Conseguentemente Mittel Private Equity, in sede di Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di FlyOpen al 31 dicembre 2006 si asteneva dall'approvare il bilancio. La cronologia di questi eventi ha radicalmente cambiato la governance di FlyOpen. Conseguentemente, a partire dall'estate 2007 Mittel Private Equity, di concerto con controllante Mittel S.p.A., hanno iniziato una serie di trattative volte a dirimere le posizioni inconciliabili emerse in seno alla partecipata ed al contempo ad accelerare il processo di dismissione della partecipazione. Gli elementi sopra citati sono stati decisivi per il venir meno del presupposto dell'influenza notevole così come è definito dal principio contabile IAS 28 in materia di esposizione contabile di partecipazioni in società collegate. Pertanto alla luce degli eventi intervenuti nell'esercizio in commento, nel novembre 2007 Mittel Private Equity S.p.A. ed il dottor Massimo Perotti, azionista di maggioranza di FlyOpen S.p.A., hanno sottoscritto un accordo transattivo le cui trattative si ricorda erano già in essere prima della chiusura dell'esercizio in commento, in base al quale si è addivenuti ad un composizione di tutto il contenzioso in essere, con conseguente modifica dei patti parasociali e dello statuto sociale relativamente alla governance societaria, dimissioni degli amministratori e dei sindaci, a suo tempo designati dal socio di minoranza, in carica e sostituzione con persone scelte d'accordo col socio di maggioranza. A fronte di ciò l'accordo transattivo prevede l'accorciamento del termine, a suo tempo concordato tra i soci, dal 2010 al luglio 2008 per la quotazione in borsa di FlyOpen (che permetterebbe a Mittel Private Equity l'uscita dalla compagine azionaria di FlyOpen). Qualora, per qualsiasi motivo entro il detto termine la quotazione in borsa di FlyOpen non avesse luogo, Mittel Private Equity S.p.A. avrà la facoltà di cedere al dottor Perotti, che avrà l'obbligo di acquistare o fare acquistare, la propria partecipazione del 45% in FlyOpen stessa.

In conseguenza di quanto sopra descritto la partecipazione in FlyOpen, venuti meno i presupposti dell'influenza notevole, e ricorrendo i requisiti richiamati dallo IFRS 5, è stata classificata nella voce "Attività non correnti destinate alla dismissione".

Moncler S.p.A. (già Brands Partners S.p.A.) (capitale sociale deliberato Euro 33.495.000, sottoscritto e versato Euro 33.000.000 – partecipazione del 35,64%)

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.

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 Gruppo ha redatto il suo primo bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 evidenziando un fatturato di Euro 216,7 milioni, un margine operativo lordo di Euro 23,6 milioni, un risultato operativo di 9,4 milioni ed un utile netto di Gruppo pari ad Euro 6,3 milioni.

Per quanto riguarda l'esercizio 2007, 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.

Vimercati S.p.A. (partecipazione diretta pari al 49%)

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

Il bilancio al 31 dicembre 2006 evidenzia un fatturato pari a Euro 37,7 milioni, rispetto ad Euro 39,3 milioni dell'esercizio 2005, confermando un assestamento nel livello atteso di attività dopo la forte accelerazione

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

registrata nel corso del 2005. L'Ebitda della società al 31 dicembre 2006 è pari a Euro 7,7 milioni rispetto a Euro 7,5 milioni dell'esercizio precedente. L'utile netto d'esercizio è pari a Euro 0,4 milioni rispetto ad Euro 1,1 milioni dell'esercizio precedente. Il budget 2007 prevede un miglioramento dei volumi di vendita, con una contrazione dell'EBITDA percentuale, che si dovrebbe attestare in valore assoluto sui livelli del 2006.

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

Il 16 luglio 2007 la società Publimethod Holding S.p.A. (tra i soci della quale figura anche il Fondo Progressio Investimenti con una partecipazione del 51%) si è fusa con la controllata Publimethod S.p.A., incorporandola ed assumendone la ragione sociale. Tale fusione ha permesso di eseguire un'ulteriore fase dell'operazione di *leveraged buy-out* su Publimethod, iniziata nel marzo del 2006 con l'acquisizione del 100% di quest'ultima da parte del veicolo Publimethod Holding.

Il Gruppo Publimethod 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 2006 il Gruppo Publimethod ha realizzato un fatturato pari ad Euro 53,2 milioni, sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente, ma la più elevata marginalità dei beni e servizi trattati nel corso dell'esercizio ha permesso di generare un margine operativo lordo superiore, pari ad Euro 7,4 milioni rispetto agli Euro 6,1 milioni del 2005. Il risultato operativo è stato pari ad Euro 4,6 milioni e la riduzione rispetto agli Euro 5,4 milioni dell'esercizio precedente è stata dovuta all'incremento degli ammortamenti immateriali ed in particolare a quelli, pari a circa Euro 2 milioni, relativi all'avviamento emerso nel 2006 a seguito del primo consolidamento tra Publimethod Holding e Publimethod S.p.A.. Tali maggiori ammortamenti hanno inciso anche sull'utile d'esercizio, pari ad Euro 1,5 milioni ed inferiore a quello realizzato nel 2005 pari ad Euro 3,2 milioni.

Per quanto riguarda l'esercizio 2007 sono attesi fatturato e margine operativo in contenuta crescita rispetto all'esercizio precedente.

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

La società, autorizzata ed iscritta nell'Albo delle SGR dal luglio 2004, detenuta da **MGI** sino alla data del 24 maggio 2007 è oggi 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 2006 della SGR presenta un utile netto di Euro 612.167 (utile di Euro 194.791 al 31 dicembre 2005). Tale risultato è dovuto principalmente alle commissioni attive di gestione pagate dai sottoscrittori riconosciute dal Fondo Progressio Investimenti relative all'intero esercizio 2006. Nel corso dell'esercizio 2006 il Fondo Progressio Investimenti ha perfezionato le operazioni di investimento in Brands Partners S.p.A. per un importo di 10 milioni di Euro (di cui 7,1 milioni già versati e 2,9 milioni di Euro ancora da versare in relazione ai decimi di capitale non ancora versati) e di Publimethod Holding S.p.A. per un importo di 5,3 milioni di Euro.

Nel mese di ottobre 2006 Il Fondo Progressio Investimenti ha costituito e sottoscritto l'intero capitale sociale di Rondine Holding S.r.l. per un ammontare di 20 mila Euro. In data 4 dicembre 2006 Rondine Holding S.r.l., dopo aver deliberato un aumento di capitale con relativo sovrapprezzo azioni per un totale di 8 milioni di Euro, sottoscritto interamente da Fondo Progressio Investimenti, ha acquisito il 99,45% del capitale sociale di Rondine S.p.A., società di Rubiera (Reggio Emilia) attiva nella produzione e commercializzazione di ceramiche in gres porcellanato. L'acquisizione si configura come un leveraged buy out il cui debito è stato messo a disposizione dalla Banca Popolare di Novara. Sempre nel mese di dicembre 2006, con l'ingresso di Ma-Tra Fiduciaria S.r.l., a cui è stato riservato un aumento di capitale di 6,5 milioni di Euro, la partecipazione di Fondo Progressio Investimenti in Rondine Holding S.r.l. è passata dal 100% al 45%. Obiettivo dell'investimento è supportare il processo di crescita già intrapreso negli scorsi anni che ha consentito a Rondine di diventare uno tra i principali operatori del settore attraverso i marchi Fontana-Bismantova, RHS e Kermont, con una forte vocazione alle esportazioni che rappresentano oltre il 70% del fatturato dell'azienda, la cui gestione operativa continuerà ad essere affidata all'attuale team di Managers, stante gli ottimi risultati conseguiti. La società nel 2005 ha realizzato a livello consolidato un fatturato pari a 61 milioni di Euro. Nel 2006 è prevista una crescita del fatturato di oltre il 21% rispetto all'anno precedente. Nel 2005 Rondine S.p.A., al fine di rafforzarsi nel processo di produzione, ha acquistato il 51% di Spray Dry S.p.A. di Sassuolo (Mo), società attiva nella produzione dell'impasto atomizzato per ceramica.

Nel corso dell'esercizio 2006 sono stati effettuati richiami per 15 milioni di Euro di cui 2 milioni di Euro per commissioni di gestione e 13 milioni di Euro per investimenti rispetto ai 9 milioni di Euro di richiami effettuati nell'esercizio 2005 di cui 1,6 milioni di Euro per commissioni di gestione e 7,4 milioni di Euro per investimenti.

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

Nel corso dell'esercizio 2007 e sino alla data odierna il Fondo Progressio Investimenti ha richiamato fondi per Euro 6,1 milioni di cui Euro 2 milioni per commissioni di gestione ed Euro 4,1 milioni per l'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.

MutuiPlanet è oggi il terzo operatore del mercato per contratti di affiliazione e il nono per importo di finanziamenti/mutui erogati. Nel 2006 l'importo totale dei mutui erogati attraverso la rete è stato pari a Euro 188 milioni.

Nell'esercizio 2006 Mutuiplanet ha realizzato un fatturato pari a Euro 3,9 milioni, in crescita del 73,6% rispetto all'esercizio precedente che aveva chiuso a Euro 2,3 milioni. L'ebitda e l'ebit sono stati rispettivamente pari a Euro 0,6 milioni (13,9% sul fatturato) ed Euro 0,5 milioni, rispetto a Euro 0,3 milioni (11,9% sul fatturato) ed Euro 0,2 milioni dell'esercizio precedente.

Dall'avvio del Fondo Progressio Investimenti alla data del 12 dicembre 2007 il Fondo ha richiamato fondi per Euro 30,1 milioni di cui Euro 5,6 milioni come commissioni di gestione e Euro 24,5 milioni di Euro per investimenti.

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

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

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

Ha chiuso il primo semestre 2007 con un utile netto consolidato di Euro 5.359 milioni, rispetto al risultato di Euro 2.616 milioni del precedente semestre chiuso al 30 giugno 2006. Un incremento determinato dalla plusvalenza derivata dalla cessione di Cariparma, FruilAdria e 29 sportelli a Crédit Agricole.

Il conto economico consolidato del secondo trimestre 2007 registra proventi operativi netti pari a Euro 4.723 milioni, in crescita dell' 6,6% rispetto agli Euro 4.429 milioni del secondo trimestre 2006.

Gli oneri operativi ammontano a Euro 2.109 milioni, con una diminuzione del 11,3% rispetto agli Euro 2.379 milioni del secondo trimestre 2006.

Il risultato della gestione operativa ammonta a Euro 2.614 milioni, in crescita del 27,5% rispetto agli Euro 2.050 milioni del primo semestre 2006.

Il complesso degli accantonamenti e delle rettifiche di valore nette è pari a Euro 444 milioni, rispetto agli Euro 324 milioni del corrispondente periodo del 2006. La voce utili/perdite su attività finanziarie detenute sino alla scadenza e su altri investimenti registra un saldo positivo di Euro 8 milioni, rispetto agli Euro 66 milioni del secondo trimestre 2006.

Il risultato corrente al lordo delle imposte è pari a Euro 2.178 milioni, in crescita del 21,5% rispetto agli Euro 1.792 milioni del secondo trimestre 2006.

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale consolidato, al 30 giugno 2007, i crediti verso la clientela ammontano ad Euro 333 miliardi in crescita del 9,1% rispetto al 30 giugno 2006 e del 2,4% rispetto a fine 2006. Il complesso dei crediti deteriorati ammonta – al netto delle rettifiche di valore – a Euro 7.568 milioni, rispetto a Euro 7.713 milioni del 31 dicembre 2006.

Le attività finanziarie della clientela risultano pari ad Euro 995 miliardi, in crescita del 8,2% rispetto al 30 giugno 2006 e del 4,1% rispetto al 31 dicembre 2006.

Al 30 giugno 2007, la struttura operativa del Gruppo Intesa Sanpaolo si articola in 7.536 sportelli bancari – di cui 6.282 in Italia e 1.254 all'estero – con 97.728 dipendenti, 1.552 persone in meno rispetto al 31 dicembre 2006.

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

L'utile netto consolidato del primo semestre chiuso al 30 giugno 2007 si è attestato ad Euro 507 milioni con un incremento del 16,3% rispetto all'analogo dell'anno precedente.

Il margine d'interesse del primo semestre 2007 si attesta a Euro 1.347,8 milioni con un incremento dell'9,7% sul corrispondente periodo dell'anno precedente, grazie al positivo andamento alla performance delle Banche Rete che hanno generato una crescita del 12,4%.

Per quanto riguarda le commissioni nette risultano in crescita del 2,9% (pari a Euro 670 milioni) rispetto a quelle del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il maggior contributo deriva dalle commissioni riferibili alla raccolta indiretta e dai prodotti innovativi (investment banking, prodotti assicurativi danni, CPI)

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

mentre sono in diminuzione le commissioni relative ai servizi bancari tradizionali.

L'attività di negoziazione e di copertura e di cessione/riacquisto nel primo semestre si attesta a Euro 73,8 milioni, dai precedenti 160,5 milioni che comprendono componenti non di pertinenza dell'ex Gruppo BPU Banca per 109,6 milioni (Euro 35,6 milioni per utili dalla cessione di crediti dubbi e Euro 74 milioni per la plusvalenza sulla vendita di partecipazioni).

Le spese amministrative si quantificano pari ad Euro 1.118 milioni, rispetto ad Euro 1.104 milioni rispetto al semestre 2006. La componente relativa alle "spese per il personale", che incide per Euro 746 milioni e la componente relativa alle "altre spese amministrative", pari a Euro 372 milioni.

I principali aggregati patrimoniali risultano in crescita rispetto a fine 2006. La raccolta diretta ha fatto registrare una crescita del 10,1% annua riconducibile allo sviluppo dell'aggregato dei debiti verso clientela e dell'aggregato dei titoli in circolazione. La raccolta indiretta totale da clientela privata è salita del 5,5% ha fatto rilevare un incremento sia nella componente gestita sia in quella amministrata.

I crediti verso clientela del Gruppo evidenziano una notevole crescita, pari al 13%, attestandosi ad Euro 89,6 miliardi rispetto ad Euro 79,3 miliardi a giugno 2006.

Al 30 giugno 2007, il Gruppo dispone di un organico di 21.692 persone (-222 rispetto al 30 giugno 2006) e di 1.966 sportelli, otto dei quali all'estero.

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

Alla data del 30 giugno 2007 i ricavi netti consolidati semestrali ammontano ad Euro 1.314,2 milioni, in crescita dell'15,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2006. L'incremento di Euro 177,2 milioni è da attribuire per Euro 91,1 milioni al Gruppo Recoletos e per Euro 86,1 milioni al positivo andamento di tutti i settori di attività.

I ricavi pubblicitari pari a Euro 486 milioni con un incremento del 19,7% rispetto al semestre 2006 (di cui Euro 45,5 milioni solo del gruppo Recoletos). I ricavi diffusionali pari a Euro 683,4 milioni e i ricavi editoriali diversi pari a Euro 144,9 milioni.

L'EBITDA è pari ad Euro 148,4 milioni. La crescita del 20,2% rispetto al periodo 2006 per effetto del consolidamento di Recoletos e per effetto di alcune aree del Gruppo ed in particolare di Unidad Editorial, Dada e l'area Periodici.

Il risultato operativo (EBIT), pari a Euro 105,9 milioni, rispetto agli Euro 101,1 milioni del pari periodo 2006, sconta essenzialmente i maggiori ammortamenti degli impianti produttivi de La Gazzetta dello Sport a seguito dell'avvio del progetto full color.

Il risultato netto semestrale di Gruppo al 30 giugno 2006 è di Euro 144,3 milioni, contro gli Euro 89,4 milioni del pari semestre 2006, che beneficiava di plusvalenze da cessione delle azioni Intesa Sanpaolo S.p.A. per Euro 51,8 milioni.

L'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 1.052 milioni (positivo per Euro 5,7 milioni al 31/12/2006) è dovuto per effetto degli investimenti per l'acquisizione del gruppo Recoletos, di Digicast e del 49% di Blei.

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

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

Nel corso del 2006 è stato effettuato un aumento di capitale riservato a Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto ed a Unicredit con emissione di n. 10.533.802 nuove azioni più sovrapprezzo che ha permesso alla società di reperire nuovi mezzi finanziari per circa 27,7 milioni di Euro.

Il bilancio consolidato al 31/12/2006 evidenzia un utile netto di Euro 4,3 milioni contro Euro 1,6 milioni del precedente esercizio.

I ricavi derivano per Euro 2,3 milioni dalla gestione della liquidità, per Euro 3 milioni da dividendi.

Il patrimonio netto consolidato al 31/12/2006 è pari ad Euro 113 milioni (Euro 85,2 milioni al 31/12/2005).

Alla stessa data le obbligazioni e gli altri valori mobiliari non immobilizzati sono pari a Euro 36 milioni (Euro 70,9 milioni al 31/12/2005), mentre le partecipazioni ammontano a Euro 119,4 milioni (Euro 85,6 milioni al 31/12/2005).

Tra queste le maggiori partecipate al 31/12/2006 sono rappresentate da Banca di Trento e Bolzano S.p.A. (10,43%), Mittel S.p.A. (9,91%), Art'è S.p.A. (5,31%) 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**)

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

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.

Il bilancio chiuso al 30 settembre 2007 evidenzia un utile pari ad Euro 3,6 milioni contro un utile di Euro 0,7 milioni del precedente esercizio.

Si segnala che l'utile d'esercizio è influenzato da dividendi rivenienti da partecipazioni controllate per un ammontare di Euro 3,5 milioni.

Il patrimonio netto al 30 settembre 2007 ammonta ad Euro 9,2 milioni contro Euro 6,5 milioni dell'esercizio scorso.

Il risultato netto consolidato del settore immobiliare evidenzia un utile di Euro 1,7 milioni (Euro 1,9 milioni al 30 settembre 2006).

Investimenti diretti:

A Como, località Albate

I lavori di edificazione delle due palazzine, che hanno avuto inizio nel settembre 2004, sono terminati. Al 30 settembre sono state rogitate 26 delle 34 unità abitative, con le relative pertinenze (box e cantine). Ad oggi, sono stati sottoscritti dei contratti preliminari su 3 unità abitative con i relativi box e cantine. Rimangono quindi da vendere ancora 5 unità abitative con relative pertinenze.

Operazioni effettuate tramite società partecipate:

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

Alla data del 30/09/2007 la società, a seguito di frazionamento dell'immobile in Milano via Santa Sofia n. 21, detiene un negozio e circa 2.600 mq di uffici affittati al Gruppo RAS.

La società, alla data del 30 settembre 2007 evidenzia un utile di Euro 883.888 (Euro 1.058.783 al 30 settembre 2006) con un patrimonio netto di Euro 1.003.924 (Euro 1.863.036 al 30 settembre 2006).

Spinone S.r.l. (capitale sociale Euro 100.000 - partecipata all'80%)

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. Dopo la chiusura dell'esercizio sono stati rogitati gli ultimi 4 lotti di terreno. Ad oggi rimangono invenduti alcuni posti auto.

La società, alla data del 30 settembre 2007 evidenzia un utile di Euro 1.276.149 (Euro 1.118.814 al 30 settembre 2006) con un patrimonio netto di Euro 2.212.759 (Euro 1.396.909 al 30 settembre 2006).

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 e conseguentemente la relativa consegna delle opere pubbliche che, inizialmente, erano state previste per il mese di dicembre 2007.

La società, alla data del 30 settembre 2007 evidenzia un utile di Euro 1.291 (Euro 451.017 al 30 settembre 2006) con un patrimonio netto di Euro 106.827 (Euro 505.535 al 30 settembre 2006).

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 rifinitura delle unità invendute.

Nel corso dell'esercizio è stato sottoscritto un preliminare per la cessione di tutto il piano rialzato con annessi box, posti auto e cantine. Rimangono invendute due unità abitative oltre a box e posti auto, di cui ci sono delle trattative in corso per la cessione.

La società, alla data del 30 settembre 2007 evidenzia un utile di Euro 22.387 (Euro 173.818 al 30 settembre 2006) con un patrimonio netto di Euro 396.585 (Euro 374.198 al 30 settembre 2006).

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 2.800 mq, ad oggi parzialmente locata. Sono in corso le pratiche con l'Amministrazione comunale per il cambio di destinazione da industriale e residenziale. Si ipotizza la firma della Convenzione per il primo trimestre 2008.

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

La società, alla data del 30 settembre 2007 evidenzia una perdita di Euro 104.981 (perdita di Euro 99.943 al 30 settembre 2006) con un patrimonio netto di Euro 79.336 (Euro 184.317 al 30 settembre 2006).

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 industriale dismessa 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 16 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, oltre l'urbanizzazione dell'area, opere pubbliche, la cui progettazione è stata affidata all'architetto Gae Aulenti, quali una biblioteca, una piazza con porticato, oltre ad un parcheggio interrato. Nell'esercizio è stato firmato il contratto di appalto con l'Impresa Castelli RE Milano e sono iniziati i lavori di edificazione. E' prevista la consegna delle opere pubbliche e di urbanizzazione entro il 31 dicembre 2008 e la consegna scaglionata di tutte le opere private entro il 31 ottobre 2009.

La società, alla data del 30 settembre 2007 evidenzia una perdita di Euro 71.046 (perdita di Euro 14.963 al 30 settembre 2006) con un patrimonio netto di Euro 2.323.098 (Euro 2.394.144 al 30 settembre 2006).

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

Il 28 giugno 2006 Prisca S.r.l. ha acquistato un immobile industriale sito in Milano - Viale Monza 198/200 a cui è stato concesso il cambio di destinazione a residenziale ed è stata rilasciata la licenza per edificare. L'immobile è destinato alla realizzazione di 32 unità abitative e di 72 box. Ad oggi sono stati stipulati 15 preliminari per circa il 50% del totale del listino di vendita a suo tempo stabilito.

In data 24 settembre 2006 la Società Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. ha ceduto, al valore nominale, il 50% della sua quota di partecipazione ad operatori del settore, riacquistando a fine 2006 un ulteriore 1%.

La società, alla data del 30 settembre 2007 evidenzia una perdita di Euro 71.873 (perdita di Euro 12.766 al 30 settembre 2006) con un patrimonio netto di Euro 15.361 (Euro 87.234 al 30 settembre 2006).

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

La Società è stata costituita in data 18 gennaio 2006 in prospettiva, insieme ad un operatore di settore, di un investimento ancora in corso di studio.

La società, alla data del 30 settembre 2007 evidenzia una perdita di Euro 985 (perdita di Euro 6.402 al 30 settembre 2006) con un patrimonio netto di Euro 92.613 (Euro 93.598 al 30 settembre 2006).

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

La Società è stata costituita in data 18 luglio 2006 in prospettiva di un investimento ancora in corso di studio.

La società, alla data del 30 settembre 2007 evidenzia una perdita di Euro 1.109 (perdita di Euro 4.369 al 30 settembre 2006) con un patrimonio netto di Euro 94.522 (Euro 95.631 al 30 settembre 2006).

Immobiliare Volta Marconi S.r.l. (capitale sociale Euro 15.000 - partecipata al 100%)

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 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. Vi è un impegno a cedere il 49% del capitale sociale al Gruppo Redilco con l'intesa di sviluppare insieme l'operazione che consisterà nella riconversione a commerciale e residenziale dei volumi consentiti.

La società, alla data del 30 giugno 2007 evidenzia una perdita di Euro 67.824 (perdita di Euro 34.679 al 30 giugno 2006) con un patrimonio netto di Euro 2.435.008 (Euro 2.502.833 al 30 giugno 2006).

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

La società è proprietaria di un immobile adibito ad uffici e industriale in Bresso (MI). Sono in corso i lavori di sistemazione degli uffici mentre per il recupero della parte industriale/artigianale è ancora in corso la fase progettuale.

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

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio		

Fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2007

In data 3 dicembre 2007 **MII**, ha finalizzato l'impegno in essere con il Gruppo Redilco relativamente alla cessione del 49% del capitale sociale di Immobiliare Volta Marconi S.r.l.. La cessione ha generato una plusvalenza, nel bilancio di **MII**, di Euro 129 mila.

In data 10 dicembre 2007 **MGI** ha ceduto l'intera partecipazione in Residence Golf Des Iles S.r.l., partecipazione di merchant banking, realizzando un utile di Euro 42 mila.

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

MGI, nel periodo 1 ottobre 2007 – 12 dicembre 2007 ha incrementato la propria partecipazione nella SAT Aeroporto di Pisa, società quotata alla Borsa Italiana S.p.A. dal luglio 2007, acquistando 268.144 azioni per un controvalore di circa Euro 3,5 milioni, portando la percentuale di possesso dal 14,59% al 14,81%.

Ai sensi dello IAS 10 si dichiara che in Consiglio di Amministrazione di Mittel con delibera in data 13 dicembre 2007 ha autorizzato la pubblicazione del progetto di bilancio consolidato del Gruppo.

Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio

Sulla base del portafoglio di attività esistenti si ritiene ragionevole prevedere che il Gruppo Mittel possa conseguire nell'esercizio in corso un utile almeno in linea con quello dell'esercizio appena concluso.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Corporate Governance		

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.

Come anticipato nella relazione sulla Corporate Governance del 21 dicembre 2006, Mittel ha adottato il nuovo “Codice di autodisciplina” (il Codice) nel corso dell'esercizio 2006/2007. Il nuovo Codice di autodisciplina Mittel si basa sulle nuove previsioni contenute nel testo approvato dal Comitato per la Corporate Governance nel marzo del 2006.

Il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha provveduto ad attuare i nuovi principi di best practice di immediata applicazione quali, ad esempio, la valutazione dell'indipendenza degli Amministratori sulla base dei nuovi requisiti; le risultanze di tale valutazione sono contenute nella parte applicativa della relazione riportate nel fascicolo di bilancio. E' stato individuato nella figura del Direttore Generale (che ricopre anche la carica di Amministratore della società) l'Amministratore Esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno.

Nel corso dell'esercizio 2006/2007 il Consiglio di Amministrazione, usufruendo della facoltà conferitagli dall'art. 12 dello statuto, ha provveduto ad adeguare lo statuto sociale alle nuove disposizioni legislative introdotte dapprima con la legge 28/12/2005 n. 262 “legge per la tutela del risparmio”, come modificata dal D.Lgs. 20/12/2006 n. 303. Le disposizioni legislative sopra citate hanno introdotto importanti innovazioni al D.Lgs. 24/2/1998 n. 58 (TUF), ed hanno richiesto un'ampia attività regolamentare da parte della Consob che ha portato, nel maggio del 2007, alla modifica del Regolamento Emittenti (delibera 11971/99).

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.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Corporate Governance		

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 Mittel Private Equity S.p.A. Membro del Consiglio di Sorveglianza UBI Banca S.c.r.l. Amministratore Delegato Carlo Tassara S.p.A. Amministratore ARCELOR S.A. Amministratore Mittal Steel Company S.A.
Dr. Guido de Vivo (dimessosi l'8 novembre 2007)	Amministratore Delegato Mittel Private Equity S.p.A. Presidente Consiglio di Amministrazione Moncler S.p.A. Presidente Consiglio di Amministrazione Carisma SGR S.p.A. Presidente e Amministratore Delegato HPN S.r.l. Presidente Consiglio di Amministrazione S.C.S. Static Control System S.p.A. Presidente Consiglio di Amministrazione POEM M&C S.r.l. Vice Presidente Consiglio di Amministrazione FullSix S.p.A. Vice Presidente e Amministratore Delegato Mittel Generale Investimenti S.p.A. Vice Presidente Consiglio di Amministrazione Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. Vice Presidente Consiglio di Amministrazione CAD Immobiliare S.r.l. Consigliere Progressio SGR S.p.A. Consigliere Moncler Maison S.p.A. Consigliere AON Italia S.p.A. Consigliere Bartolini S.p.A. Consigliere Holding B.R.T. S.r.l. Consigliere Gruppo Cimbali S.p.A. Consigliere STM S.p.A.
Dr. Arnaldo Borghesi (dimessosi il 20 marzo 2007)	Presidente Consiglio di Amministrazione Borghesi & Colombo Associati Consigliere Tiscali S.p.A.
Dr. Giorgio Franceschi	Amministratore Delegato ISA Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. Consigliere Banco di Brescia S.p.A. Consigliere Progressio SGR S.p.A. Consigliere IN.BRE. (Iniziative 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. Sindaco Effettivo Banca di Trento e Bolzano S.p.A.
Ing. Giambattista Montini	Consigliere Banco di Brescia S.p.A. Consigliere ASSOCONFIDI S.r.l.
Cav. Lav. Mario Marangoni	Presidente Consiglio di Amministrazione Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto Presidente Consiglio di Amministrazione Progressio SGR S.p.A.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Corporate Governance		

Ing. Gianpietro Palazzani	Presidente Consiglio di Amministrazione Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. Presidente e Amministratore Delegato Rubinetterie Teorema S.p.A. Consigliere Capitalia Asset Management S.p.A.
Ing. Giampiero Pesenti	Presidente e Consigliere 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 Ciments du Maroc 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
Comm. Mauro Stefana	Presidente Consiglio di Amministrazione Ferrosider S.p.A. Vice Presidente Cofil Compagnia Finanziaria Lombarda S.p.A.
Dr. Flavio Pizzini	Presidente Consiglio di Amministrazione Solofid S.p.A. Consigliere di Gestione UBI Banca S.c.r.l. Vice Presidente Cattolica IT Services S.r.l. Consigliere Banco di Brescia S.p.A. Consigliere Duomo Previdenza S.p.A.
Prof. Franco Dalla Sega	Presidente Collegio Sindacale Immobiliare Lombarda 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. Presidente Collegio Sindacale Rasfin SIM S.p.A. Consigliere di Sorveglianza Intesa Sanpaolo S.p.A. Sindaco Effettivo Progressio SGR S.p.A.
Dr. Alfredo Fossati	Presidente Collegio Sindacale A.E.M. S.p.A.
Dr. Cesare Gerla	Presidente Collegio Sindacale Bartolini S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Baimmobil S.r.l. Presidente Collegio Sindacale Bainvest S.r.l. Presidente Collegio Sindacale Holding DRST S.r.l. Presidente Collegio Sindacale GO-FIN S.r.l.
Dr. Gianfelice Scovenna	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. Presidente del Collegio Sindacale MIT.Fin S.p.A. Sindaco effettivo di Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.

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.

Rapporti con parti correlate imprese del Gruppo

Nel corso dell'esercizio 2006-2007, 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** e **MCM**;
- 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 10 febbraio 2005 ha deliberato di optare alla tassazione consolidata di Gruppo ai sensi degli articoli dal 117 al 129 del TUIR per il triennio 2004/2005, 2005/2006, 2006/2007 e relativamente alle società controllate Mittel Generale Investimenti S.p.A., Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l., Mittel Private Equity S.p.A., Cad Immobiliare S.r.l., Gamma Uno S.r.l., Esse Ventuno S.r.l., Spinone S.r.l., Livia S.r.l.. Successivamente, in data 10 marzo 2006 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di optare alla 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..

Rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo

Si segnala che, come già ampiamente riportato nel paragrafo "Fatti di rilievo dell'esercizio" cui si rimanda, in data 28 marzo 2007 Mittel S.p.A. ha ceduto ad una società controllata dall'Amministratore e Direttore Generale di Mittel S.p.A., dr. Guido de Vivo e da suoi familiari, il 49% del capitale sociale, e la relativa quota del finanziamento soci di **MPE**. Di tale operazione in data 28 marzo 2007 è stata data informativa mediante comunicato stampa valevole anche ai sensi dell'art. 71bis del Regolamento Consob 11971/99 e successive modificazioni.

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

- all'operatività relativa agli ordinari rapporti bancari intrattenuti da Mittel S.p.A. e sue controllate con Intesa SanPaolo S.p.A. e con UBI Banca S.c.r.l. e con società di intermediazione mobiliare appartenenti a detti gruppi bancari, di cui Mittel è azionista;
- fatturazione di servizi e prestazioni di carattere amministrativo e consulenziale rientranti nella ordinaria attività da parte della **MGI** e **Ma-Tra Fiduciaria S.r.l.** 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 del Gruppo;

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.

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

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	numero azioni possedute al 30.09.2006		numero azioni acquistate	numero azioni vendute	numero azioni possedute al 30.09.2007
Bazoli Giovanni	Mittel S.p.A.	246.432	(a)	5.000	-	251.432
de Vivo Guido	Mittel S.p.A.	643		-	-	643
Palazzani Gianpietro	Mittel S.p.A.	59.885	(b)	-	-	59.885
Stefana Mauro	Mittel S.p.A.	1.008.676	(c)	-	-	1.008.676

(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

Si segnala che il dottor Giovanni Gorno Tempini, nominato Amministratore e Direttore Generale di Mittel S.p.A. dal Consiglio di Amministrazione dell'8 novembre scorso, in data 29 novembre 2007 ha dichiarato ai sensi dell'internal dealing, l'acquisto di n. 91.000 azioni di Mittel S.p.A..

Azioni proprie

Si segnala che alla data del 30 settembre 2007 la Società non detiene azioni proprie e che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate transazioni sulle stesse.

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 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

Per quanto riguarda le controparti finanziarie la società e le sue controllate non sono caratterizzate da significative concentrazioni di rischio di credito e di rischio 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 del gruppo implica:

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

Rischio di prezzo relativo alle partecipazioni di Merchant Banking

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

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
	Proposta del Consiglio di Amministrazione		

Proposta del Consiglio di Amministrazione

Signori Azionisti,

Sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 1 ottobre 2006 – 30 settembre 2007, 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. 66.000.000 azioni ordinarie in circolazione, come indicato nella tabella sottoriportata.

Utile dell'esercizio	15.381.863
Alla riserva legale	769.600
Agli azionisti per dividendo in ragione di € 0,15 per ciascuna delle n. 66.000.000 azioni ordinarie in circolazione	9.900.000
Residuo	4.712.263

che Vi proponiamo di destinare a Riserva Straordinaria.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà come data per il pagamento del dividendo il 7 febbraio 2008 o il 21 febbraio 2008 a seconda che l'Assemblea si riunisca in prima o in seconda convocazione; la data di stacco cedola sarà, rispettivamente, il 4 febbraio 2008 o il 18 febbraio 2008.

Milano, 13 dicembre 2007

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Prof. Avv. Giovanni Bazoli)

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Prospetto di raccordo del patrimonio netto e dell'utile di esercizio	

Bilancio consolidato al 30 settembre 2007

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 2007, 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 2007		30 settembre 2006	
	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio
Patrimonio netto e risultato della società controllante	252.547	15.382	251.003	1.008
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
Valore delle partecipazioni in società consolidate	(45.448)		(45.554)	
Avviamenti di consolidamento				
Plusvalore netto attribuito all'attività di società consolidate	213			
Pro quota del patrimonio netto contabile delle società consolidate	163.407		170.338	
Risultati conseguiti dalle società consolidate integralmente		11.754		41.926
Storno svalutazioni partecipazioni				
Variazioni nell'area di consolidamento				
Rettifiche per uniformazione ai principi contabili di Gruppo:				
Adeguamenti a fair value di attività finanziarie	119.430		105.617	4.727
Adeguamenti per risultati pro- quota di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	6.663	3.376	7.719	6.328
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate:				
Proventi netti infragruppo capitalizzati in società consolidate	(81.923)	4.788	(87.391)	7.659
Proventi netti da cessione di partecipazioni		1.480		
Eliminazione di dividendi infragruppo:				
Dividendi distribuiti da società consolidate integralmente		(20.641)		(2.306)
Dividendi distribuiti da società collegate	(363)	(759)	(115)	(744)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	414.526	15.380	401.617	58.598
Quota di competenza di terzi	7.718	5.815	1.608	438
Patrimonio netto e risultato consolidati	422.244	21.195	403.225	59.036

Stato Patrimoniale Consolidato

Voci dell'attivo		30/09/2007	30/09/2006
10.	Cassa e disponibilità liquide	5.789	5.759
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	72.531.540	43.607.236
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	315.737.029	275.615.232
60.	Crediti	139.946.935	182.779.673
70.	Derivati di copertura	2.187.768	1.007.417
90.	Partecipazioni	43.931.295	39.556.956
100.	Attività materiali	2.488.994	2.772.004
110.	Attività immateriali	149.112	240.867
120.	Attività fiscali		
	<i>a) correnti</i>	-	-
	<i>b) anticipate</i>	562.987	-
130.	Attività non correnti in via di dismissione	8.867.152	-
140.	Altre attività	13.914.930	10.756.539
150.	Rimanenze immobiliari	44.853.654	41.854.322
Totale dell'attivo		645.177.185	598.196.005
Voci del passivo e del Patrimonio Netto		30/09/2007	30/09/2006
10.	Debiti	183.096.054	163.173.342
30.	Passività finanziarie di negoziazione	-	12.309
50.	Derivati di copertura	2.430.108	-
70.	Passività fiscali		
	<i>a) correnti</i>	886.857	1.461.027
	<i>b) differite</i>	7.774.830	9.084.443
90.	Altre passività	26.074.392	19.875.905
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	673.072	678.444
110.	Fondi per rischi e oneri		
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	579.788	535.488
	<i>b) altri fondi</i>	1.418.030	150.000
Totale passività		222.933.131	194.970.958
120.	Capitale	66.000.000	66.000.000
150.	Sovrapprezzi di emissione	40.500.000	40.500.000
160.	Riserve	183.815.785	142.241.243
170.	Riserve da valutazione	108.830.090	94.277.332
180.	Utile (perdita) di esercizio	15.380.007	58.598.027
190.	Patrimonio di pertinenza dei terzi	7.718.172	1.608.445
Totale patrimonio netto		422.244.054	403.225.047
Totale del passivo e del patrimonio netto		645.177.185	598.196.005

Conto Economico Consolidato

	01/10/2006 30/09/2007	01/10/2005 30/09/2006
10. Interessi attivi e proventi assimilati	10.479.495	8.977.132
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(9.225.220)	(5.347.269)
Margine di interesse	1.254.275	3.629.863
30. Commissioni attive	858.317	983.486
40. Commissioni passive	(216.377)	(442.845)
Commissioni nette	641.940	540.641
50. Dividendi e proventi assimilati	22.908.356	15.320.097
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(2.208.821)	(4.848.471)
70. Risultato netto dell'attività di copertura	1.024.315	441.574
100. Utile (perdita) da cessioni o riacquisto di		
a) crediti	-	-
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	2.451.300	52.065.456
c) attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	43.404
d) passività finanziarie	-	-
Margine di intermediazione	26.071.365	67.192.564
110. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		
a) crediti	-	(390.512)
Risultato netto della gestione finanziaria	26.071.365	66.802.052
120. Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	18.921.187	35.362.566
130. Altri ricavi	1.247.689	1.177.769
140. Variazioni delle rimanenze immobiliari	(4.519.833)	(24.959.574)
150. Costi per materie prime e di servizi	(8.961.729)	(4.745.715)
Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare	32.758.679	73.637.098
160. Spese amministrative		
a) spese per il personale	(3.698.061)	(4.575.543)
b) altre spese amministrative	(4.510.478)	(4.611.761)
170. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(197.081)	(246.593)
180. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(90.657)	(104.531)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(150.000)	(150.000)
200. Altri oneri di gestione	(11.870.890)	(7.187.508)
210. Altri proventi di gestione	752.403	1.856.763
Risultato netto della gestione operativa	12.993.915	58.617.925
220. Utile perdite delle partecipazioni	9.529.066	6.327.326
230. Utile (perdita) da cessione di investimenti	(284)	21.706
Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	22.522.697	64.966.957
240. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.327.794)	(5.931.164)
Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	21.194.903	59.035.793
260. Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(5.814.896)	(437.766)
Utile (Perdita) di esercizio	15.380.007	58.598.027
Utile per azione (in Euro)		
- utile base per azione	0,23	0,89
- utile diluito per azione	0,23	0,89

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2007

Valori in migliaia di Euro

	Esistenza al 30/9/2006		Modifica saldi di apertura		Esistenza al 01/10/2006		Allocazione utile es. precedente		Variazioni di riserve		variazioni esercizio						Utile (perdita) esercizio		Esistenza al 30/09/2007	
	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	Riserve	Dividendi	del gruppo	di terzi	emissione nuove azioni	acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	variazioni strumenti capitali	Altre variazioni		del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi
Capitale	66.000				66.000												66.000		66.000	
Sovrapprezzo emissione	40.500				40.500												40.500		40.500	
Riserve:																				
a) di utili	141.902	1.170	340		142.242	1.170	42.788		(1.214)	295							183.816		183.816	1.465
b) altre			(720)		94.277				14.552								108.829		108.829	
Riserve da valutazione																				
Strumenti di capitale	94.997																			
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	0	401.617	1.608	30	(15.840)	13.338	295	0	0	0	0	0	0	15.380	5.815	414.525	7.718

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2006

Valori in migliaia di Euro

	variazioni esercizio														Allocazione utile es. precedente		Esistenza al 01/10/2005		Modifica saldi di apertura		Esistenza al 30/9/2005				Esistenza al 30/09/2006		Utile (perdita) esercizio																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
	operazioni sul patrimonio netto																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
	Variazioni di riserve		emissione nuove azioni		acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi		variazioni strumenti capitali		Altre variazioni																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																									
													del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
Capitale	66.000																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			

Rendiconto Finanziario Consolidato

	01/10/2006 30/09/2007	01/10/2005 30/09/2006
Attività operativa		
Gestione		
Interessi attivi e proventi assimilati	10.479.495	8.977.132
Interessi passivi e oneri assimilati	(9.225.220)	(5.347.269)
Dividendi e proventi assimilati	22.908.356	15.320.097
Commissioni attive	858.317	539.346
Commissioni passive	(216.377)	(442.845)
Spese per il personale	(3.703.433)	(4.418.993)
Altri costi	(29.862.930)	(41.504.558)
Altri ricavi	21.945.594	38.841.238
Accantonamenti	1.162.330	65.488
Imposte	(3.211.577)	(2.478.812)
Risultato di competenza di terzi	(5.814.896)	(437.766)
	5.319.659	9.113.058
Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	(2.208.821)	39.518.173
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.451.300	90.300.187
Crediti	37.678.294	43.404
	37.920.773	129.861.764
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	(32.567.420)	-
Crediti	-	(74.886.150)
	(62.672.075)	(74.886.150)
Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie		
Debiti	25.897	29.434
Passività finanziarie al fair value	23.342.087	-
Altre passività	6.198.487	-
	29.566.471	29.434
Liquidità assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie		
Debiti	(1.015.164)	(11.584.626)
Passività finanziarie di negoziazione	(12.309)	(5.615.816)
Passività finanziarie al fair value	-	(28.832.002)
Altre passività	-	3.807.663
	(1.027.473)	(49.840.107)
A - Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	9.107.355	14.277.999
Attività d'investimento		
Liquidità generata dal decremento di		
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	1.042.303
Attività materiali	282.726	192.715
Attività immateriali	91.755	-
Rimanenze immobiliari	-	24.645.560
Altre attività	-	16.153.708
	374.481	42.034.286
Liquidità assorbita dall'incremento di		
Partecipazioni	5.154.727	(22.454.601)
Attività materiali	(197.081)	(246.593)
Attività immateriali	(90.657)	(253.400)
Rimanenze immobiliari	(2.999.332)	-
Altre attività	(12.588.530)	-
	(10.720.873)	(22.954.594)
B - Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	(10.346.392)	19.079.692
Attività di finanziamento		
Emissione/acquisti di azioni proprie	-	81.210
Distribuzione dividendi e altre finalità	(15.840.000)	(7.917.000)
Eliminazione del patrimonio netto corrispondente all'esercizio di stock option	-	(25.000.000)
Patrimonio netto di terzi	11.924.623	813.339
	(3.915.377)	(32.022.451)
C - Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	(3.915.377)	(32.022.451)
D = (A+B+C) Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	(5.154.414)	1.335.240
Liquidità all'inizio dell'esercizio (E)	9.568.794	8.233.554
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio (D)	(5.154.414)	1.335.240
Liquidità finale (E +/- D)	4.414.380	9.568.794

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Note esplicative e integrative	

Note esplicative ed integrative al bilancio consolidato al 30/09/2007

Il bilancio chiuso al 30/09/2007 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): Prospetto delle operazioni effettuate e delle variazioni intervenute nelle partecipazioni e nei titoli immobilizzati rispetto al precedente esercizio.

Tabella B): Elenco dei titoli di capitale immobilizzati e delle partecipazioni;

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.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Note esplicative e integrative	

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. 262 del 22 dicembre 2005 Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali ai bilanci bancari, inoltre visto il Decreto legislativo 27 gennaio 1992, n. 87, recante attuazione della Direttiva 86/635/CEE, relativa ai conti annuali ed ai conti consolidati delle banche e degli altri istituti finanziari, e della Direttiva 89/117/CEE, relativa agli obblighi in materia di pubblicità dei documenti contabili delle succursali italiane di intermediari esteri, visto il Provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992, recante disposizioni in materia di bilancio degli enti finanziari, visto il Provvedimento della Banca d'Italia del 4 agosto 2000, visto il Provvedimento della Banca d'Italia del 14 febbraio 2006 e le relative Istruzioni per la redazione del bilancio per la redazione del bilancio degli intermediari finanziari iscritti nell'Elenco speciale, degli IMEL, delle SGR e delle SIM, e vista la Comunicazione della Banca d'Italia del 12 febbraio 2007 in materia di bilancio degli enti finanziari si riportano in seguito i principi generali di redazione.

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 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 2007 della Mittel S.p.A., società Capogruppo; b) le situazioni delle società controllate direttamente o indirettamente dalla Capogruppo, consolidate con il metodo integrale.

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

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

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

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

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.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Note esplicative e integrative	

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)	51,00%	-	holding di partecipaz..	Integrale
Società collegate dirette:				
Chase Mittel Capital Holding II NV	27,55%	-	holding finanziaria	Metodo del patrimonio netto
Società controllate indirette:				
<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
<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)		80,00%	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)		100,00%	Immobiliare	Integrale
Immobiliare Volta Marconi S.r.l. (Milano – Italia)		100,00%	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 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>				
Vimercati S.p.A. (Milano – Italia)		49,00%	Industriale	Metodo del patrimonio netto
Brands Partners S.p.A. (Milano – Italia)		35,41%	Holding di partecipaz.	Metodo del patrimonio netto
Progressio SGR S.p.A. (Trento – Italia)		40,00%	Finanziaria	Metodo del patrimonio netto

Variazioni nell'area di consolidamento

Rispetto al bilancio redatto il 30 settembre 2006 sono intervenute variazioni nell'area di consolidamento relative all'entrata delle seguenti società controllate:

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Note esplicative e integrative	

- o Prisca S.r.l. che con l'avvenuto acquisto di un ulteriore interessenza dell'1% rispetto alla partecipazione già detenuta dal gruppo Mittel, pari al 50%, risulta impresa controllata con effetto dal 1 ottobre 2006 e pertanto consolidata con metodo integrale a partire dalla presente Relazione.
- o Immobiliare Volta Marconi S.r.l. che con l'avvenuto acquisto dell'intero capitale, con effetto dal 1 ottobre 2006 viene consolidata con metodo integrale a partire dalla presente Relazione.
- o Iniziative Nord Milano S.r.l. che con l'avvenuto acquisto di una interessenza del 50% con effetto dal 3 ottobre 2006 e pertanto consolidata con il metodo del patrimonio netto a partire dalla presente Relazione.
- o Come già illustrato nelle Osservazioni degli Amministratori sull'andamento del Gruppo in data 28 marzo 2007 è avvenuta la cessione a Private Equity Holding di Guido De Vivo e Co. S.a.s. (PEH) del 49% della partecipazione MPE, detenuta dalla Capogruppo Mittel S.p.A.. Considerando il corrispettivo in contanti versato da PEH in data 28 marzo 2007 (Euro 4,7 milioni), nonché l'accollo della quota parte del vendor's loan a carico di MPE e del relativo finanziamento soci il corrispettivo totale percepito dal Gruppo Mittel per la cessione del 49% di MPE ammonta a Euro 18,5 milioni, mentre la plusvalenza relativa a detta cessione ammonta, nel bilancio consolidato di Gruppo, a Euro 1,5 milioni. Inoltre nel medesimo accordo si è prevista la cessione da Mittel S.p.A. a PEH di n. 27 quote del Fondo Progressio Investimenti – Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso riservato ad Investitori Qualificati al prezzo di Euro 3,7 milioni. Cessione questa che è stata eseguita il 30 marzo, dopo che gli altri sottoscrittori del Fondo hanno comunicato a Mittel la rinuncia al diritto di prelazione loro spettante registrando una plusvalenza di Euro 1 milione.
I valori delle transazioni sopracitati, intervenute tra il Gruppo Mittel e il dr. de Vivo in qualità di parte correlata, sono state oggetto di una fairness opinion redatta da terzo indipendente sulla congruità delle relative condizioni economiche e sulla rispondenza delle stesse a condizioni di mercato.
- o Si segnala che a seguito degli accordi contrattuali tra Mittel S.p.A. e PEH , sottoscritti in data 28 marzo 2007 e meglio descritti nella Relazione degli Amministratori sull'andamento del Gruppo, è fuoriuscita dal perimetro di consolidamento la controllata Mittel capital Markets S.p.A. per effetto della cessione avvenuta in data 4 maggio 2007;
- o ricorrendo i requisiti prescritti dallo IFRS 5, le partecipazioni in FlyOpen S.p.A. in considerazione di quanto già ampiamente riportato nella relazione degli Amministratori ed in Industria & Finanza SGR S.p.A. sono state classificate nella voce "Attività non correnti destinate alla dimissione".

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.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Note esplicative e integrative	

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.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Note esplicative e integrative	

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, mentre per i titoli di debito le riprese sono imputate a conto economico.

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

L'iscrizione in bilancio avviene per un credito alla data di erogazione, quando il creditore acquisisce un diritto al pagamento delle somme contrattualmente pattuite. Il valore iniziale è quantificato sulla base del fair value dello strumento finanziario, pari normalmente all'ammontare erogato, od al prezzo di sottoscrizione, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo strumento e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo. Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o sono inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo.

I crediti includono le posizioni con banche, clientela e con gli enti finanziari, sia erogati direttamente sia acquistati da terzi, che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, che non sono quotati in un mercato attivo e che non sono stati classificati all'origine tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione aumentato/diminuito dei rimborsi di capitale, delle riprese/rettifiche di valore.

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.

I crediti ceduti vengono cancellati dalle attività in bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi ai crediti stessi.

Per contro, qualora siano stati mantenuti i rischi e benefici relativi ai crediti ceduti, questi continuano ad essere iscritti tra le attività del bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità del credito sia stata effettivamente trasferita.

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. La copertura viene considerata efficace qualora le variazioni di fair value (o dei flussi di cassa) dello strumento finanziario di copertura neutralizzano (con uno scostamento compreso nell'intervallo 80-125%) quelle dell'elemento coperto. La valutazione dell'efficacia è effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale con test prospettici, per dimostrare l'attesa della sua efficacia, e retrospettivi, che evidenzino il grado di efficacia della copertura raggiunto nel periodo cui si riferiscono. Se dalle verifiche emerge l'inefficacia della copertura, la contabilizzazione delle operazioni di copertura viene interrotta ed il contratto derivato viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione.

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.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Note esplicative e integrative	

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.

Rimanenze immobiliari

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 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.

Cancellazione di attività

Le attività finanziarie vengono cancellate quando vengono meno i diritti a percepire i relativi flussi finanziari o quando vengono cedute trasferendo tutti i rischi/benefici ed esse connessi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali vengono radiate al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso senza benefici economici attesi.

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.
- 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.

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 sono state emesse le seguenti interpretazioni che disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno della Società:

- IFRIC 8 – “Ambito di applicazione dell'IFRS 2” (applicabile dal 1° gennaio 2007);
- IFRIC 12 – “Contratti di servizi in concessione” (applicabile dal 1° gennaio 2008);
- IFRIC 13 – “Customer Loyalty Programmes” (applicabile dal 1° gennaio 2009).

Cambiamento dei principi contabili

Nel corso dell'esercizio in commento il Gruppo ha deciso di modificare il trattamento contabile delle operazioni di copertura di fair value relative alle opzioni put & call sottoscritte in relazione alle partecipazioni di merchant banking detenute dalla controllata Mittel Generale Investimenti S.p.A. al fine di produrre informazioni maggiormente attendibili e rilevanti in relazione agli effetti delle sopracitate operazioni sulla situazione patrimoniale - finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari. Infatti la Direzione aziendale ritiene che il nuovo principio sia preferibile in quanto rappresenta un trattamento contabile più rappresentativo delle operazioni in essere.

Fino al bilancio al 30 settembre 2006 la Società ha trattato le variazioni dei valori relativi alle operazioni di put & call imputando il delta di fair value a diretto incremento delle partecipazioni con contropartita riserve. Per la redazione del bilancio in commento il Gruppo ha ritenuto opportuno rappresentare l'utile o la perdita derivante dalla misurazione degli strumenti di put & call relativi ad alcune delle operazioni di merchant banking a conto economico, mentre l'utile o la perdita attribuibile all'elemento coperto va a rettificare il valore contabile dell'elemento coperto con immediata rilevazione a conto economico, anche se l'elemento coperto è altrimenti rilevato al costo. La rilevazione dell'utile o della perdita a conto economico relativa al rischio coperto si applica anche se l'elemento coperto è un'attività finanziaria disponibile per la vendita.

Tale interpretazione nel principio contabile è stata contabilizzata retroattivamente ed il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 è stato rideterminato, peraltro senza effetti sul patrimonio netto complessivo, né sulle imposte. L'effetto del cambiamento sull'esercizio chiuso al 30 settembre 2006 è di seguito riportato:

Incremento voce "Derivati di Copertura"	1.007
Decremento voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita"	(1.007)
Decremento voce "Riserve IAS e di valutazione"	(720)
Incremento voce "Riserve"	340
Incremento voce "Utile (perdita) di esercizio"	380

L'effetto relativo all'esercizio 2004/2005, primo bilancio redatto secondo gli IAS, sarebbe consistito in maggiori utili netti a conto economico per Euro 349 mila, con conseguente riduzione della riserva di valutazione.

L'utile consolidato per azione relativo agli esercizi chiusi rispettivamente il 30 settembre 2005 e il 30 settembre 2006 risulta essere il seguente:

Esercizio	2005	2006
Utile di base e diluito per azione prima del cambiamento di principio	0,210	0,882
Effetto relativo al cambiamento di principio	0,007	0,005
Utile di base e diluito per azione rideterminato	0,217	0,887

PARTE B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato

Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

	30/09/2007	30/09/2006
a) Cassa	5.789	5.759
Totale	5.789	5.759

Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20

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

	30/09/2007	30/09/2006
Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari derivati	72.531.540	43.512.499
Strumenti finanziari derivati	0	94.737
Totale	72.531.540	43.607.236

Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari derivati

	30/09/2007		30/09/2006	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	41.936.123	0	37.040.942	0
2. Titoli di capitale	30.595.417	0	6.471.557	0
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
5. Altre attività	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
6.1 rilevate per intero	0	0	0	0
6.2 rilevate parzialmente	0	0	0	0
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
Totale	72.531.540	0	43.512.499	0

Strumenti finanziari derivati

	Tassi di interessi	Valute e oro	Titoli di capitale	Altri	Totale 30/09/2007	Totale 30/09/2006
1. Quotati	0	0	0	0	0	94.737
- 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	94.737
-altri	0	0	0	0	0	0
Altri Derivati	0	0	0	0	0	0
Totale	0	0	0	0	0	94.737
2. Non quotati	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
Totale	0	0	0	0	0	94.737

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

	30/09/2007		30/09/2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	41.936.123	0	37.040.942	0
a) Enti pubb.	1.818.919	0	2.020.758	0
b) Banche	1.767.261	0	3.091.388	0
c) Enti finanziari	0	0	31.780.546	0
d) Altri emittenti	38.349.943	0	148.250	0
2. Titoli di capitale	30.595.417	0	6.471.557	0
a) Banche	306.620	0	0	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	30.288.797	0	6.471.557	0
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	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	0	94.737	0
a) Banche	0	0	0	0
b) Clientela	0	0	94.737	0
c) Altri emittenti	0	0	0	0
Totale	72.531.540	0	43.607.236	0

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: variazioni annue

Variazioni / Tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I. C.R.	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Strumenti finanziari derivati	Totale 30/09/2007
A. Esistenze iniziali	37.040.942	6.471.557	0	0	0	0	94.737	43.607.236
B. Aumenti	11.356.286	77.896.186	0	0	0	0	0	89.252.472
B.1 Acquisti	11.132.719	76.462.391	0	0	0	0	0	87.595.110
B.2 Variazioni positive di fair value	0	5.620	0	0	0	0	0	5.620
B.3 Altre variazioni	223.567	1.428.175	0	0	0	0	0	1.651.742
C. Diminuzioni	-6.461.105	-53.772.326	0	0	0	0	-94.737	-60.328.168
C.1 Vendite	-5.805.229	-50.542.592	0	0	0	0	-94.737	-56.442.558
C.2 Rimborsi	0	0	0	0	0	0	0	0
C.3 Variazioni negative di fair value	-597.566	-2.879.685	0	0	0	0	0	-3.477.251
C.4 Altre variazioni	-58.310	-350.049	0	0	0	0	0	-408.359
D. Rimanenze finali	41.936.123	30.595.417	0	0	0	0	0	72.531.540

Attività finanziarie disponibile per la vendita - Voce 40

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

	30/09/2007		30/09/2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	0	205.294	0	205.294
2. Titoli di capitale	215.720.036	99.811.699	195.709.597	79.700.341
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
5. Altre attività	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
6.1 Rilevate per intero	0	0	0	0
6.2 Rilevate parzialmente	0	0	0	0
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
Totale	215.720.036	100.016.993	195.709.597	79.905.635

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

	30/09/2007		30/09/2006	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	0	205.294	0	205.294
a) Enti pubbl.	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	215.720.036	99.811.699	195.709.597	79.700.341
a) Banche	163.061.658	0	162.407.288	0
b) Enti finanziari	0	15.267.636	0	12.577.636
c) Altri emittenti	52.658.378	84.544.063	33.302.309	67.122.705
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
a) Enti pubbl.	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	215.720.036	100.016.993	195.709.597	79.905.635

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 30/09/2007
A. Esistenze iniziali	205.294	275.409.938	0	0	0	0	275.615.232
B. Aumenti	0	55.687.780	0	0	0	0	55.687.780
B.1 Acquisti	0	35.847.834	0	0	0	0	35.847.834
B.2 Variazioni positive di fair value	0	13.734.764	0	0	0	0	13.734.764
B.3 Riprese di valore	0	0	0	0	0	0	0
- 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	6.105.182	0	0	0	0	6.105.182
C. Diminuzione	0	-15.565.983	0	0	0	0	-15.565.983
C.1 Vendite	0	-10.010.107	0	0	0	0	-10.010.107
C.2 Rimborsi	0	-2.279.885	0	0	0	0	-2.279.885
C.3 Variazioni negative di fair value	0	-3.275.256	0	0	0	0	-3.275.256
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	-735	0	0	0	0	-735
D. Rimanenze finali	205.294	315.531.735	0	0	0	0	315.737.029

Crediti – Voce 60

Crediti verso banche

Composizione	30/09/2007	30/09/2006
1. Depositi e conti correnti	4.355.893	9.527.576
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	52.698	35.459
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	4.408.591	9.563.035
Totale fair value	4.408.591	9.563.035

Crediti verso enti finanziari

Composizione	30/09/2007	30/09/2006
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	33.464.833	40.976.199
3. Titoli	0	0
4. Altre attività	15.271.820	17.867.618
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	48.736.653	58.843.817
Totale fair value	48.736.653	58.843.817

La voce “altri finanziamenti” si riferisce per Euro 32,9 milioni a finanziamenti fruttiferi di interessi concessi a società finanziarie del Gruppo di cui : Euro 12,5 milioni a FlyOpen S.p.A., Euro 13,1 milioni a Moncler S.p.A. (già Brands Partners S.p.A.) ed Euro 7,8 milioni a Publimethod S.p.A..

Crediti verso clientela

	30/09/2007	30/09/2006
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	85.749.903	113.340.627
<i>di cui: da escussione di garanzie e impegni</i>	0	0
6. Titoli di debito	0	0
7. Altre attività	1.051.788	1.032.194
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	86.801.691	114.372.821
Totale fair value	86.801.691	114.372.821

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 30/09/2007
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	2.187.768	0	0	2.187.768
- 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	2.187.768	0	0	2.187.768
- Altro	0	0	0	0	0	0
2. Altri Derivati	0	0	0	0	0	0
Totale B.	0	0	2.187.768	0	0	2.187.768
Totale A+B	0	0	2.187.768	0	0	2.187.768

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	2.187.768	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	2.187.768	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		0
Totale passività	0	0	0	0	0	0	0	0

Partecipazioni – Voce 90

Partecipazioni: variazioni annue

	30/09/2007	30/09/2006
A. Esistenze iniziali	39.556.956	10.775.029
B. Aumenti	14.171.716	29.659.077
B.1 Acquisti	876.500	22.043.663
B.2 Riprese di valore	0	0
B.3 Rivalutazioni	0	0
B.4 Altre variazioni	13.295.216	7.615.414
C. Diminuzioni	-9.797.377	-877.150
C.1 Vendite	0	-116.912
C.2 Rettifiche di valore	0	0
C.3 Altre variazioni	-9.797.377	-760.238
D. Rimanenze totali	43.931.295	39.556.956

Per maggiori dettagli si rimanda alla tabella C).

Attività materiali – Voce 100

Composizione della voce 100: " Attività materiali"

Voci / Valutazioni	30/09/2007		30/09/2006	
	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	2.488.994	0	2.772.004	0
a) terreni	83.963	0	83.963	0
b) fabbricati	1.991.611	0	2.073.328	0
c) mobili	241.232	0	263.713	0
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	172.188	0	351.000	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.	2.488.994	0	2.772.004	0
2. Attività riferibili al leasing finanziario	0	0	0	0
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 <i>di cui: concesse in leasing operativo</i>	0	0	0	0
	0	0	0	0
Totale 3.	0	0	0	0
Totale 1+2+3	2.488.994	0	2.772.004	0
Totale (Attività al costo + Attività al fair value)	2.488.994		2.772.004	

Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	83.963	2.073.328	263.713	0	351.000	2.772.004
B. Aumenti	0	0	0	0	45.114	45.114
B1. Acquisti	0	0	0	0	37.640	37.640
B.3 Riprese di valore	0	0	0	0	0	0
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
B7. Altre variazioni	0	0	0	0	7.474	7.474
C. Diminuzioni	0	-81.717	-22.481	0	-223.926	-328.124
C1. Vendite	0	0	0	0	-2.269	-2.269
C.2 Ammortamenti	0	-81.717	-22.481	0	-92.884	-197.082
C.3 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
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
C7. Altre variazioni	0	0	0	0	-128.773	-128.773
D. Rimanenze finali	83.963	1.991.611	241.232	0	172.188	2.488.994

Attività immateriali – Voce 110

Attività immateriali

	30/09/2007		30/09/2006	
	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	149.112	0	240.867	0
- generate internamente	0	0	0	0
- altre	149.112	0	240.867	0
2.2 Acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
Totale 2	149.112	0	240.867	0
3. Attività riferibili al leasing finanziario:	0	0	0	0
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)	149.112	0	240.867	0
Totale (Attività al costo + Attività al fair value)	149.112		240.867	

Attività immateriali – variazioni annue

	30/09/2007
A. Esistenze iniziali lorde	240.867
B. Aumenti	4.402
B.1 Acquisti	3.641
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	761
C. Diminuzioni	-96.157
C.1. Vendite	0
C.2 Ammortamenti	-90.657
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	-5.500
D. Rimanenze finali	149.112

Attività non correnti in via di dismissione – Voce 130

Composizione della voce 130: "Attività non correnti in via di dismissione"

	30/09/2007	30/09/2006
A. Attività non correnti in via di dismissione		
A.1 Partecipazioni	8.867.152	
A.2 Attività materiali		
A.3 Attività immateriali		
A.4 Altre attività non correnti		
Totale A	8.867.152	0
B. Gruppi di attività in via di dismissione		
B.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione		
B.2 Attività finanziarie valutate al fair value		
B.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita		
B.4 Attività finanziarie detenute fino alla scadenza		
B.5 Crediti verso banche		
B.6 Crediti verso clientela		
B.7 Partecipazioni		
B.8 Attività materiali		
B.9 Attività immateriali		
B.10 Altre attività		
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

	30/09/2007	30/09/2006
a) margini di variazione presso organismi di compensazione a fronte di operazioni su contratti derivati	0	0
b) crediti verso l'erario	7.351.567	8.057.612
c) Crediti verso società del gruppo	1.500.000	999.999
d) i ratei e risconti attivi	196.598	670.558
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 simili 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 simili ancora presenti nei "portafogli centrali" oppure presso la "cassa cambiali"	0	0
g) altre	4.866.765	1.028.370
Totale	13.914.930	10.756.539

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Note esplicative e integrative	

La voce "altre" per la massima parte rappresenta 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, per Euro 3,9 ad anticipazione lavori immobiliari.

Rimanenze immobiliari – Voce 150

	30/09/2007	30/09/2006
1. Esistenze iniziali	41.854.322	66.499.882
2. Aumenti	16.530.237	5.322.577
2.1 Costi capitalizzati su commessa	9.011.070	5.322.577
2.2 Acquisti	0	0
2.3 Altri aumenti	7.519.167	0
3. Diminuzioni	-13.530.905	-29.968.137
3.1 Scarico del costo delle unità immobiliare	-4.291.208	-29.968.137
3.2 Vendite	-9.239.697	0
3.3 Altre diminuzioni	0	0
4. Importo finale	44.853.654	41.854.322

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

Debiti verso banche

	30/09/2007	30/09/2006
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	153.659.627	115.650.000
3. Altri debiti	28.002.432	45.100.080
Totale	181.662.059	160.750.080
Fair value	181.662.059	160.750.080

Debiti verso enti finanziari

	30/09/2007	30/09/2006
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	59.495	30.939
3. Altri debiti	0	2.659
Totale	59.495	33.598
Fair value	59.495	33.598

Debiti verso clientela

	30/09/2007	30/09/2006
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	0
3. Altri debiti	1.374.500	2.389.664
Totale valore bilancio	1.374.500	2.389.664
Fair value	1.374.500	2.389.664

Passività finanziarie di negoziazione – Voce 30

	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2007	30/09/2006
	VN		FV	
1. Debiti	0	0	0	0
2. Titoli	0	0	0	0
- obbligazioni	0	0	0	0
- altri titoli	0	0	0	0
3. Derivati	0	0	0	12.309
Totale	0	0	0	12.309

Derivati di copertura Voce 50

Composizione della voce 50: "Derivati di copertura": strumenti derivati distinti per tipologia di contratti e attività sottostanti

	Tassi di interessi	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	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
<i>Altri derivati</i>	0	0	0	0	0	0
Totale	0	0	0	0	0	0
2. Non quotati	0	0	2.430.108	0	0	2.430.108
- 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	2.430.108	0	0	2.430.108
- altri	0	0	0	0	0	0
<i>Altri derivati</i>	0	0	0	0	0	0
Totale	0	0	2.430.108	0	0	2.430.108
Totale 1+2	0	0	2.430.108	0	0	2.430.108

Composizione della voce 50 "Derivati di copertura": portafogli coperti e tipologie di copertura

Operazioni / Tipo di copertura	30/09/2007							
	Copertura del Fair Value						Copertura dei 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	2.430.108	0	0	0	0
2. Crediti verso banche	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Crediti verso enti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Crediti verso clientela	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Portafoglio						0		0
Totale attività	0	0	0	2.430.108	0	0	0	0
1. Debiti verso banche	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Debiti verso enti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Debiti verso clientela	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Titoli in circolazione	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Portafoglio						0		0
Totale passività	0	0	0	0	0	0	0	0

Passività fiscali – Voce 70

"Passività fiscali: correnti e differite"

	30/09/2007	30/09/2006
Passività fiscali differite relative a:		
Crediti verso Banche e Clientela	0	0
Attività/ passività detenute per la vendita	5.955.259	6.486.432
Partecipazioni	0	0
Immobili, impianti e macchinari / attività immater	0	0
Altre attività / passività	0	0
Debiti verso Banche e Clientela	0	0
Altre	1.819.571	2.598.011
Totale	7.774.830	9.084.443

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

	30/09/2007		30/09/2006	
	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo
Attività e Passività fiscali in contropartita CE	368.950	-934.945	0	315.705
Attività e Passività fiscali in contropartita PN	194.037	8.709.775	0	8.768.738
Totale	562.987	7.774.830	0	9.084.443

Passività fiscali correnti – Variazioni annue

	30/09/2007	30/09/2006
1. Esistenze iniziali	1.461.027	1.467.222
2. Aumenti	710.117	1.284.287
2.1 Passività fiscali correnti rilevate nell'esercizio	710.117	0
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	710.117	1.284.287
2.2 Altri aumenti	0	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 (+)	0	0
3. Diminuzioni	-1.284.287	-1.290.482
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	-1.284.287	0
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 (-)	-1.284.287	-1.290.482
Totale	886.857	1.461.027

Variazioni delle imposte differite (in contropartita CE)

	30/09/2007	30/09/2006
1. Esistenze iniziali	315.705	2.332.593
2. Aumenti	-934.945	315.705
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	-934.945	0
a) relative a precedenti esercizi	0	0
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) altre	-934.945	0
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	315.705
3. Diminuzioni	-315.705	-2.332.593
3.1 Imposte annullate nell'esercizio	0	0
a) rigiri	0	0
b) Dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) altre	0	0
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre diminuzioni	-315.705	-2.332.593
4. Importo finale	-934.945	315.705

Variazioni delle imposte differite (in contropartita al PN)

	30/09/2007	30/09/2006
1. Esistenze iniziali	8.768.738	3.356.233
2. Aumenti	1.024.080	9.921.521
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	194.035	6.031.922
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	830.045	3.889.599
3. Diminuzioni	-1.083.043	-4.509.016
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	-16.601	-4.249.527
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre diminuzioni	-1.066.442	-259.489
4. Importo finale	8.709.775	8.768.738

Altre passività - Voce 90

Composizione della voce "Altre passività"

	30/09/2007	30/09/2006
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	62.529	360.806
6) Debiti verso l'erario	766.482	248.254
7) Altri debiti relativi al personale dipendente	469.993	692.640
8) Altri debiti relativi ad altro personale	0	0
9) Altri debiti relativi ad Amministratori e Sindaci:	259.868	255.110
10) Interessi e competenze da accreditare a:	204.237	0
- clienti	204.237	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:	19.484.770	12.233.667
- debiti verso fornitori	3.581.746	963.667
- accantonamenti per ritenuta fiscale su dietimi, cedole o dividendi	0	0
- altre partite	15.903.024	11.270.000
16) Debiti per partite diverse dal servizio di riscossione tributi	0	0
17) Debiti verso società del gruppo	4.611.857	4.528.333
18) Partite fiscali diverse da quelle imputate a voce 80	0	0
19) Altre partite	214.656	1.557.095
Totale	26.074.392	19.875.905

Trattamento di fine rapporto – Voce 100

"Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

	30/09/2007	30/09/2006
A. Esistenze iniziali	678.444	521.894
B. Aumenti	88.811	233.869
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	60.008	112.733
B.2 Altre variazioni in aumento	28.803	121.136
C. Diminuzioni	-94.183	-77.319
C.1 Liquidazioni effettuate	-76.310	-67.580
C.2 Altre variazioni in diminuzione	-17.873	-9.739
D. Rimanenze finali	673.072	678.444

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Note esplicative e integrative	

Fondi rischi ed oneri – Voce 110

Composizione della voce 110 "Fondi rischi ed oneri"

	30/09/2007	
	Fondi di quiescenza	Altri fondi
A. Esistenze iniziali	535.488	150.000
B. Aumenti	44.300	1.268.030
B.1 Accantonamento dell'esercizio	44.300	1.268.030
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	0	0
C.1 Utilizzo dell'esercizio	0	0
C.2 Variazioni dovute a modifiche tasso di sconto	0	0
C.3 Altre variazioni in diminuzione	0	0
D. Rimanenze finali	579.788	1.418.030

Capitale – Voce 120

Composizione della voce "Capitale"

	30/09/2007
1. Capitale	
1.1 azioni ordinarie	66.000.000
1.2 Altre azioni	0
Totale	66.000.000

Numero azioni 66.000.000 valore nominale Euro 1,00.

Patrimonio netto

Patrimonio netto

	30/09/2007	30/09/2006
Capitale	66.000.000	66.000.000
Azioni Proprie (-)	0	0
Strumenti Di Capitale	0	0
Sovrapprezzi Di Emissione	40.500.000	40.500.000
Riserve	183.815.785	142.241.243
Riserve Da Valutazione	108.830.090	94.277.332
Utile (Perdita) D'esercizio	15.380.007	58.598.027
Patrimonio Di Pertinenza Dei Terzi (+/-)	7.718.172	1.608.445
Totale Patrimonio Netto	422.244.054	403.225.047

Riserve – Voce 160

Composizione e variazioni della voce 160: "Riserve"

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre	30/09/2007
A. Esistenze iniziali	12.067.000	-8.719.632	138.893.875	142.241.243
B. Aumenti	50.400	69.205.113	1.336.088	70.591.601
B.1 Attribuzione di utili	50.400	41.780.866	957.158	42.788.424
B.2 Altre variazioni	0	27.424.247	378.930	27.803.177
C. Diminuzione	0	-13.177.059	-15.840.000	-29.017.059
C.1 Utilizzi	0	-628.968	-15.840.000	-16.468.968
- coperture perdite	0	0	0	0
- distribuzione	0	-628.968	-15.840.000	-16.468.968
- trasferimento capitale	0	0	0	0
C.2 Altre variazioni	0	-12.548.091	0	-12.548.091
D. Rimanenze finali	12.117.400	47.308.422	124.389.963	183.815.785

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	30/09/2007
A. Esistenze iniziali	94.277.332	0	0	0	0	0	94.277.332
B. Aumenti	14.966.190	0	0	0	0	0	14.966.190
B.1 Variazioni positive di Fair Value	4.329.735	0	0	0	0	0	4.329.735
B.2 Altre variazioni	10.636.455	0	0	0	0	0	10.636.455
C. Diminuzioni	-413.432	0	0	0	0	0	-413.432
C.1 Variazioni negative di Fair Value	-371.834	0	0	0	0	0	-371.834
C.2 Altre variazioni	-41.598	0	0	0	0	0	-41.598
D. Rimanenze finali	108.830.090	0	0	0	0	0	108.830.090

Patrimonio di pertinenza di terzi – Voce 190

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

	30/09/2007	30/09/2006
Capitale	2.637.400	138.400
Azioni Proprie (-)	0	0
Strumenti di Capitale	0	0
Sovrapprezzi di Emissione	0	0
Riserve	734.124	1.032.279
Riserve da Valutazione	0	0
Utile (Perdita) d'esercizio	5.814.896	437.766
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	7.718.172	1.608.445

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	30/09/2007	30/09/2006
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.068.669	0	0	0	2.068.669	2.296.425
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	76.606	8.223.444	0	69.952	8.370.002	6.227.517
5.1 Crediti verso banche	0	63.763	0	59.317	123.080	107.552
- 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	63.763	0	59.317	123.080	107.552
5.2 Crediti verso enti finanziari	0	0	0	0	0	500.252
- 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	500.252
5.3 Crediti verso clientela	76.606	8.159.681	0	10.635	8.246.922	5.619.713
- 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	76.606	8.159.681	0	10.635	8.246.922	5.619.713
6. Altre attività	0	36.205	0	0	36.205	448.571
7. Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0
Totale	2.149.894	8.259.649	0	69.952	10.479.495	8.977.132

Interessi passivi e proventi assimilati – Voce 20

Composizione della voce 20 "Interessi passivi e oneri assimilati"

	Finanziamenti	Titoli	Altro	30/09/2007	30/09/2006
1. Debiti verso banche	-7.844.040	0	0	-7.844.040	-4.308.611
2. Debiti verso enti finanziari	-56.211	0	0	-56.211	-70.314
3. Debiti verso clientela	-36.614	0	0	-36.614	-149.453
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	-1.140.419	0	-147.936	-1.288.355	-818.891
8. Derivati di copertura	0	0	0	0	0
Totale	-9.077.284	0	-147.936	-9.225.220	-5.347.269

Commissioni attive – Voce 30

Composizione della voce 30 "Commissioni attive"

	30/09/2007	30/09/2006
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	439.886
6. Servizi di:	445.309	444.140
- gestione fondi per conto terzi	445.309	444.140
- intermediazione in cambi	0	0
- distribuzione prodotti	0	0
- altri	0	0
7. Servizi di incasso e pagamento	0	0
8. Servicing in operazione di cartolarizzazione	0	0
9. Altre commissioni	413.008	99.460
Totale	858.317	983.486

Commissioni passive – Voce 40

Composizione della voce 40 "Commissioni passive"

	30/09/2007	30/09/2006
1. Garanzie ricevute	0	0
2. Distribuzione di servizi da terzi	0	0
3. Servizi di incasso e pagamento	-126.191	-90.282
4. Altre commissioni	-90.186	-352.563
Totale	-216.377	-442.845

Dividendi e proventi assimilati – Voce 50

Composizione della voce 50 "Dividendi e proventi assimilati"

	30/09/2007		30/09/2006	
	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	97.364	0	1.869.425	0
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	22.051.512	0	13.450.672	0
3. Attività finanziarie valutate al fair Value	0	0	0	0
4. Partecipazioni	759.480	0	0	0
4.1 per attività non di merchant bank	0	0	0	0
4.2 per attività di merchant bank	0	0	0	0
Totale	22.908.356	0	15.320.097	0

Risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 60

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

	Plusvalenze	Utili da negoziazione	Minusvalenze	Perdite da negoziazione	Risultato netto
1. Attività finanziarie	5.530	1.058.020	-3.415.173	-3.331	-2.354.954
1.1 Titoli di debito	0	1.058.020	-600.984	0	457.036
1.2 Titoli di capitale	5.530	0	-2.814.189	-3.331	-2.811.990
1.3 Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0	0
1.4 Finanziamenti	0	0	0	0	0
1.5 Altre attività	0	0	0	0	0
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	15	922.797	0	-776.679	146.133
Totale	5.545	1.980.817	-3.415.173	-780.010	-2.208.821

Risultato netto dell'attività di copertura – Voce 70

Composizione della voce 70 "Risultato netto dell'attività di copertura"

	30/09/2007	30/09/2006
1. Proventi relativi a:		
1.1 Derivati di copertura del fair value	1.024.315	441.574
1.2 Attività oggetto di copertura (fair value hedge)	0	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)	1.024.315	441.574
2. Oneri relativi a:		
2.1 Derivati di copertura del fair value		0
2.2 Attività oggetto di copertura (fair value hedge)	0	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)	0	0
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	1.024.315	441.574

Utile/perdita da cessioni - Voce 100

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

	30/09/2007			30/09/2006		
	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	2.451.469	-169	2.451.300	52.074.037	-8.581	52.065.456
1.3 Attività detenute sino alla scadenza	0	0	0	43404	0	43404
1.4 Altre attività finanziarie	0	0	0	0	0	0
Totale 1.	2.451.469	-169	2.451.300	52.117.441	-8.581	52.108.860
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	2.451.469	-169	2.451.300	52.117.441	-8.581	52.108.860

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		30/09/2007	30/09/2006
	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	0	0	0	0	0	390.512
- 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	90.512
- garanzie ed impegni	0	0	0	0	0	0
- altri crediti	0	0	0	0	0	300.000
Totale	0	0	0	0	0	390.512

Spese amministrative – Voce 160

La posta è così suddivisa:

	30/09/2007	30/09/2006
Costo del personale	-3.698.061	-4.575.543
Altre spese amministrative	-4.510.478	-4.611.761
Totale	-8.208.539	-9.187.304

Spese per il personale

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

	30/09/2007	30/09/2006
1) Personale dipendente	-2.225.338	-3.046.409
a) Salari e Stipendi	-1.631.941	-2.145.975
b) Oneri sociali	-469.018	-697.737
c) Indennità di fine rapporto	0	0
d) Spese previdenziali	0	0
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto	-58.858	-112.733
f) Altre spese	-65.521	-89.964
2) Altro personale	-110.807	-46.625
3) Amministratori	-1.361.916	-1.482.509
Totale	-3.698.061	-4.575.543

Altre spese amministrative

Composizione della voce 160.b "Altre spese amministrative"

	30/09/2007	30/09/2006
1) Imposte indirette e tasse	-625.636	-696.396
1a. Liquidate:	-625.636	-696.396
- Bollo	0	-1.133
- Imposta sostitutiva	0	0
- Imposta di registro	0	-33
- ICI	-172.935	-149.975
- Altre Imposte e Tasse Comunali	0	0
- IVA pro-rata indetraibile	-409.632	-504.884
- INVIM	0	0
- Altre Imposte e Tasse	-43.069	-40.371
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	-3.884.842	-3.915.365
Compensi a Professionisti esterni	-1.751.916	-1.513.438
Assicurazioni	-112.126	-176.416
Pubblicità	-249	0
Sorveglianza Locali e Scorta Valori:	-8.200	-8.356
- Sorveglianza Interna e Esterna locali	-8.200	-8.356
- Trasporto scorta valori e documenti	0	0

Prestazioni di servizi vari resi da terzi	-252.427	-240.286
Spese relative agli immobili:	-348.477	-162.729
- Fitti pass.	-98.780	-85.852
- Man. Locali	0	0
- Pul. Locali	-27.795	-51.173
- Energia El., Gas, Risc., Portineria e Acqua	-221.902	-25.704
Manutenzione e canoni per Mobili, Macchine e Impianti:	-195.692	-172.576
- Manutenzione e Riparazione mobili, macchine e impianti	-131.446	-108.039
- Locazione Apparecchiature elettroniche e Software	-64.246	-64.537
Postali, Tel., Stampati e altre Ufficio:	-79.034	-112.697
- Postali, Telefoniche, Telegrafiche, Telex	-50.411	-68.392
- Stampati e Cancelleria	-23.761	-31.740
- Forniture Oggetti vari per Ufficio	-4.862	-12.565
Noleggi e altri Oneri:	-5.119	-4.835
- Oneri inerenti i viaggi	-5.119	-4.835
- Noleggi vari	0	0
Informazioni e visure	0	0
Altre Spese:	-1.131.602	-1.524.032
- Compensi ed Oneri Amm. Sindaci	-321.493	-263.709
- Erogazioni liberali	-12.000	-15.500
- Altri costi e spese diversi	-798.109	-1.244.823
Totale	-4.510.478	-4.611.761

Rettifiche di valore su attività materiali – Voce 170

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

	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto 30/09/2007
1. Attività ad uso funzionale	-197.081	0	0	-197.081
1.1 di proprietà	-197.081	0	0	-197.081
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	-81.718	0	0	-81.718
c) mobili	-5.028	0	0	-5.028
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	-110.335	0	0	-110.335
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	-197.081	0	0	-197.081

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	30/09/2007
1. Avviamento	0	0	0	0
2. Altre Attività immateriali	-90.657	0	0	-90.657
2.1 di proprietà	-90.657	0	0	-90.657
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	-90.657	0	0	-90.657

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	30/09/2007	30/09/2006
1. Altri fondi				
1.1 controversie legali	150.000	0	150.000	150.000
- revocatorie	0	0	0	0
- cause in corso	150.000	0	150.000	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 (residuale) - da dettagliare	0	0	0	0
Totale	150.000	0	150.000	150.000

Altri oneri di gestione – Voce 200

Composizione della voce 200 "Altri oneri di gestione"

	30/09/2007	30/09/2006
1) Costi per servizi da società del gruppo	0	-879.992
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	-1.405.899	0
4) Acquisto diritti di usufrutto	-10.340.656	-5.986.696
5) Altre	-124.335	-320.820
Totale	-11.870.890	-7.187.508

Altri proventi di gestione – Voce 210

Composizione della voce 210 "Altri proventi di gestione"

	30/09/2007	30/09/2006
A) Recupero di spese	34.936	40.113
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	34.936	40.113
6) Premi di assicurazione clientela	0	0
B) Altri Proventi	717.467	1.816.650
1) Ricavi per consulenze e servizi	76.425	643.088
2) Ricavi per outsourcing	40.000	0
3) Fitti attivi (al lordo dei costi operativi da indicare nella riga prec.)	0	5.918
4) Ricavi per servizi verso società del gruppo	105.565	168.724
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	495.477	998.920
Totale	752.403	1.856.763

Utile (Perdite) delle partecipazioni – Voce 220

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

	30/09/2007	30/09/2006
1. Proventi	10.315.480	6.622.698
1.1 Rivalutazioni	0	0
1.2 Utili da cessione	35.001	6.622.698
1.4 Altre variazioni positive	10.280.479	0
2. Oneri	-786.414	-295.372
2.1 Svalutazioni	-759.480	0
2.2 Perdite da cessione	0	-295.372
2.3 Rettifiche di valore da deterioramento	0	0
2.4 Altre variazioni negative	-26.934	0
Totale	9.529.066	6.327.326

Utile (perdita) da cessione di investimenti – Voce 230

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

	30/09/2007	30/09/2006
1. Immobili	0	-24.500
1.1 Utili da cessione	0	-24.500
1.2 Perdite da cessione	0	0
2. Altre attività	-284	-2.794
2.1 Utili da cessione	0	0
2.2 Perdite da cessione	-284	-2.794
Totale	-284	-27.294

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

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

	30/09/2007	30/09/2006
1. Imposte correnti (-)	1.947.034	9.906.404
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	0	0
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	0	-4.353.875
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	-623.745	0
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	4.505	378.635
6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5)	1.327.794	5.931.164

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	30/09/2006
Gamma Tre S.r.l.	-20.996	-19.989
Holding di Partecipazione Nautica – HPN S.r.l.	1.812	-80.419
Livia S.r.l.	517	180.407
Ma-Tra Fiduciaria S.r.l.	29.419	28.130
Mittel Private Equity S.p.A.	75.772	
Prisca S.r.l.	-35.218	
Esse Ventuno S.r.l.	88.389	105.874
Spinone S.r.l.	255.230	223.763
Partecipazioni ad equity	5.419.971	
Totale	5.814.896	437.766

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 ai fini 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.

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 2007 raffrontati con l'esercizio precedente sono riportate nel prospetto di seguito allegato.

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		

Informazioni di settore al 30 settembre 2006

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Settori				Holding	Elisioni	Consolidato
	Immobiliare	Finanza operativa	Private Equity				
	62%	24%	0%	13%	0%		100%
Ricavi ed altri proventi							
Verso terzi	36.649	14.412	88	7.681	-		58.830
Infra settore	670	22	-	5	(697)		-
Verso altri settori	42	1.842	-	731	(2.615)		-
Utile/(Perdita) da cessione di attività finanziarie	-	43.161	-	8.946	-		52.107
Costi operativi	(31.764)	(8.741)	(16)	(11.743)	-		(52.264)
Infra settore	(670)	(22)	-	(5)	697		-
Verso altri settori	(942)	(674)	(3)	(996)	2.615		-
EBITDA - Margine operativo lordo	3.985	50.000	69	4.619	-		58.673
	7%	85%	0%	8%	0%		100%
Accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni	-	(150)	-	-	-		(150)
Ammortamenti	(59)	(132)	-	(160)	-		(351)
Risultato operativo	3.926	49.718	69	4.459	-		58.172
Risultato netto delle partecipazioni	(9)	355	5.982	1	-		6.329
Risultato netto delle cessioni di investimenti	25	-	-	(3)	-		22
Risultato ante imposte	3.942	50.073	6.051	4.457	-		64.523
	6%	78%	9%	7%	0%		100%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Immobiliare	Finanza operativa	Private Equity	Holding	Elisioni	Consolidato
Attività						
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	43.607	-	-	-	43.607
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	220.378	14.016	42.228	-	276.622
Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni	90	484	38.976	8	-	39.558
Altre Attività di settore	46.086	163.969	4.958	23.393	-	238.406
Totale Attività	46.176	428.438	57.950	65.629	-	598.193
Passività						
Passività finanziarie	9.050	106.634	-	45.100	-	160.784
Altre Passività di settore	4.882	11.079	12	18.211	-	34.184
Totale Passività	13.932	117.713	12	63.311	-	194.968

PARTE D - Altre Informazioni

Posizione finanziaria netta consolidata

La posizione finanziaria netta del Gruppo Mittel S.p.A. al 30 settembre 2007 risulta positiva per Euro 29.389 migliaia ed è così composta:

Valori in migliaia di Euro		30/09/2007	30/09/2006
A	Cassa	6	5
B	Altre disponibilità liquide	4.409	9.563
C	Titoli detenuti per la negoziazione	72.532	43.607
D	Liquidità (A + B + C)	76.947	53.175
E	Crediti finanziari correnti	135.538	173.216
F	Debiti bancari correnti	(181.662)	(146.430)
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H	Altri debiti finanziari correnti	(1.434)	(2.436)
I	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(183.096)	(148.866)
J	Indebitamento finanziario corrente netto (D+E-I)	29.389	77.525
K	Debiti bancari non correnti:		
	- Debiti bancari scadenti a medio termine	-	(11.270)
	- Debiti bancari scadenti a lungo termine	-	(3.050)
L	Obbligazioni emesse	-	-
M	Altri debiti non correnti	-	-
N	Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-	(14.320)
O	Indebitamento finanziario netto (J+N)	29.389	63.205

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 2006/2007, 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 30/09/2007	Peso %
Altre passività	(260)	(84)	(7)	(351)	(26.074)	1,35%
Costi	(1.683)		-	(1.683)	(29.258)	5,75%
Ricavi		17	47	64	21.780	0,29%
Dividendi		759	-	759	22.908	3,31%
Interessi passivi e oneri assimilati		(4)		(4)	(9.225)	0,04%
Utile (perdita) delle partecipazioni	35		1.457	1.492	9.529	15,66%
Utile da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	25		978	1.003	2.451	40,92%

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Note esplicative e integrative	

- o Le Altre passività per Euro 344 migliaia si riferiscono per Euro 260 mila, al debito verso amministratore sindaci per compensi da pagare, per Euro 84 mila al saldo del finanziamento concesso dalla Mittel Investimenti Immobiliari alla collegata Liberata Srl
- o I costi per Euro 1.683 mila si riferiscono ai compensi agli amministratori per Euro 1.362 mila, e compensi ai sindaci per Euro 321 mila.
- o Gli interessi passivi per Euro 4 mila si riferiscono a quanto maturato sul rapporto di conto corrente di corrispondenza che la soc. . Mittel Investimenti Immobiliari Srl ha concesso alla soc.Liberata Srl.
- o I Dividendi per Euro 759 migliaia si riferiscono ai dividendi erogati a Mittel Generale Investimenti da Mit. Fin S.r.l. per Euro 90 migliaia, da Progressio SGR S.p.A. per Euro 120 migliaia e da Vimercati S.p.A. per Euro 191 migliaia e da Moncler S.p.A. (già Brands Partners S.p.A.) per Euro 358 migliaia.

In data 29 dicembre 2006 Mittel S.p.A. e MGI, ha venduto alla controllata totalitaria MPE la quasi totalità delle partecipazioni facenti parte del settore private equity non detenute tramite fondi chiusi di investimento. Le partecipazioni oggetto di cessione sono state FlyOpen S.p.A., Publimethod Holding S.p.A., Brands Partners S.p.A., cedute da Mittel S.p.A., nonché Vimercati S.p.A. e Progressio SGR S.p.A. (partecipazione che è stata trasferita in data 24 maggio 2007 successivamente all'autorizzazione rilasciata da Banca d'Italia in data 05 maggio 2005) cedute da MGI. A fronte di un valore di carico complessivo di Euro 28,7 milioni, le cessioni sono state effettuate per un complessivo corrispettivo di Euro 38,1 milioni. I singoli prezzi di trasferimento sono stati definiti tenendo conto, per ciascuna società, delle risultanze dell'ultimo bilancio approvato, dei dati preconsuntivi dell'esercizio 2006, dell'andamento del settore di operatività e del relativo livello di rischio, nonché delle problematiche e dei rischi specifici per ognuna delle sopraindicate società. Il prezzo di cessione delle partecipazioni confluite in MPE è stato regolato per Euro 9,4 milioni mediante pagamento cash e per Euro 28,2 milioni mediante un vendor's loan con scadenza al 29 dicembre 2007. MPE ha finanziato il pagamento mediante risorse liquide proprie per Euro 5 milioni (capitale sociale versato) e per Euro 4,4 milioni grazie a un finanziamento soci.

In data 28 marzo 2007 Mittel S.p.A. ha ceduto a società controllata dall'allora Amministratore e Direttore Generale di Mittel S.p.A., dr. Guido de Vivo, il 49% del capitale sociale, e la relativa quota del finanziamento soci, di MPE, registrando una plusvalenza pari a 1.457 migliaia di euro. Nel medesimo accordo si è prevista la cessione da Mittel S.p.A. a PEH di n. 27 quote del Fondo Progressio Investimenti – Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso riservato ad Investitori Qualificati al prezzo di Euro 3,7 milioni. Cessione questa che è stata eseguita il 30 marzo 2007 con una plusvalenza pari a 978 migliaia di euro. In conformità a quanto previsto nel Codice di Autodisciplina delle Società Quotate e nel Regolamento sul sistema di Corporate Governance di Mittel S.p.A. tutte le transazioni sopra descritte, intervenute tra il Gruppo Mittel e il dr. de Vivo in qualità di parte correlata, sono state oggetto di una fairness opinion sulla congruità delle relative condizioni economiche e sulla rispondenza delle stesse a condizioni di mercato. Tale opinione è stata redatta dalla Partners S.p.A. (società di consulenza il cui massimo esponente è il prof. Angelo Provasoli) ed è stato inoltre dato mandato allo Studio Legale Pedersoli e Associati per definire gli aspetti giuridici dell'operazione, al fine di addivenire alla stesura degli accordi fra Mittel S.p.A. e PEH. Il dr. Guido de Vivo ha altresì provveduto a rilevare l'intero capitale sociale di Mittel Capital Markets S.p.A., controllata tramite MGI. Prima della cessione la società ha provveduto a modificare la propria denominazione sociale, da cui è stato espunto il nome "Mittel" e a distribuire riserve per Euro 0,5 milioni riducendo il proprio patrimonio netto a Euro 155 mila, importo corrispondente al prezzo di cessione.

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 30/09/2007	Media esercizio 2006/2007	Media esercizio 2005/2006
Dirigenti	2	3	5
Funzionari	1	2	2
Impiegati	18	20	21
Totale	21	25	28

Garanzie ed impegni

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	0	0	0	0	0	0
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	-28.926.016	-28.926.016	0	0	0	-28.926.016

Valore delle garanzie e degli impegni

	30/09/2006					
	Valore complessivo	Valore Originario	Variazioni	Rettifiche	Port.	Valore di bil.
				Specifiche		
1. Garanzie						
a) Garanzie rilasciate di natura finanziaria	-23.270.256	-23.270.256	0	0	0	-23.270.256
- Banche	-10.000.000	-10.000.000	0	0	0	-10.000.000
- Enti finanziari	-13.206.656	-13.206.656	0	0	0	-13.206.656
- Clientela	-63.600	-63.600	0	0	0	-63.600
b) Garanzie rilasciate di natura commerciale	-17.206.810	-17.206.810	0	0	0	-17.206.810
- Banche	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	-637.484	-637.484	0	0	0	-637.484
- Clientela	-16.569.326	-16.569.326	0	0	0	-16.569.326
2. Impegni						
a) Impegni a erogare fondi (irrevocabili)	-29.133.952	-29.133.952	0	0	0	-29.133.952
- 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	-29.133.952	-29.133.952	0	0	0	-29.133.952
i) a utilizzo certo	-29.133.952	-29.133.952	0	0	0	-29.133.952
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	-379.425	-379.425	0	0	0	-379.425
- Banche	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	-379.425	-379.425	0	0	0	-379.425
- Clientela	0	0	0	0	0	0
Totale	-69.990.443	-69.990.443	0	0	0	-69.990.443

Partecipazioni di merchant banking

	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

	Valore originario	Situazione al 30/9/2006			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	21.329.899			573.808	21.903.707
Totale	21.329.899	-	-	573.808	21.903.707

Milano, 13 dicembre 2007

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.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Note esplicative e integrative	

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.

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere nuove operazioni di finanziamento a clientela per complessivi Euro 39 milioni, a fronte dei quali vi sono stati rientri programmati per Euro 56 milioni. In relazione ai crediti verso clientela in essere al 30 settembre 2007 la società è in possesso di garanzie reali per Euro 102,1 milioni (Euro 9,1 milioni ipoteche, Euro 78,1 milioni vincoli pignorati su valori mobiliari quotati ed Euro 12,9 milioni vincoli pignorati su quote e/o azioni in società su cui **MGI** non determina le scelte finanziarie e gestionali) e di garanzie fidejussorie di primari nominativi per Euro 68,7 milioni.

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

Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

Portafogli / qualità	Sofferenze	Attività Incagliate	Attività ristrutturate	Attività scadute	Altre Attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0	0	0	0
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0	0	315.737.029	315.737.029
3. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0	0	0	0	0	0
4. Crediti verso banche	0	0	0	0	4.408.591	4.408.591
5. Crediti verso clientela	0	0	0	0	86.801.691	86.801.691
6. Attività finanziarie valutate al fair value	0	0	0	0	0	0
7. Altre attività	0	0	0	0	0	0
8. Derivati di copertura	0	0	0	0	2.187.768	2.187.768
9. Crediti verso Enti finanziari	0	0	0	0	48.736.653	48.736.653
Totale Settembre	0	0	0	0	457.871.732	457.871.731
Totale 30/09/2006	0	2.686.947	0	0	456.715.375	459.402.322

Esposizione verso clientela

	30/09/2007			
Tipologie esposizioni/valori	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				
- titoli				
- crediti di firma				
- impegni a erogare fondi				
- altre attività				
Totale B	0	0	0	0
Totale A + B	0	0	0	0

Grandi rischi

L'ammontare complessivo ponderato "grandi rischi" in essere alla data del 30 settembre 2007 è pari a Euro 393.264 milioni ed è rappresentato da 5 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.

Informazioni di natura qualitativa

	fino a tre mesi	oltre 3 mesi fino a 6 mesi	oltre 6 mesi fino a 1anno	oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata	Totale
Attività								
Titoli di debito	5.763.829	638.746	383.141	24.239.248	10.861.492	49.667		41.936.123
Crediti	117.922.586	8.837.228		13.187.120				139.946.934
Altre attività	13.914.930							13.914.930
Passività								
Debiti	183.096.054							183.096.054
Titoli in circolazione								
Altre passività	26.074.392							26.074.392

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

VOCI	Dollari USA	Sterline
1. Attività finanziarie		
1.1 Titoli di debito		
1.2 Titoli di capitale		2.224.526
1.3 Crediti		
1.4 Altre attività finanziarie		
2. Altre attività		
3. Passività finanziarie		
3.1 Debiti	50.241	
3.2 Titoli in circolazione		
3.3 Altre passività finanziarie		
4. Altre passività		
5. Derivati		
Totale attività		2.224.526
Totale passività	50.241	
Sbilancio (*/-)	(50.241)	2.224.526

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Note esplicative e integrative	

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
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

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
Moncler S.p.A. (già Brands Partners SpA)	Milano - Italia	€	33.495.000	€ 1
FlyOpen S.p.A.	Torino - Italia	€	15.555.000	€ 1
Vimercati S.p.A.	Milano - Italia	€	7.800.000	€ 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	142.335	5.694
100,00	Holding part.	30 settembre	10.166	10.047
51,00	Finanziaria	30 settembre	5.219	155
51,00	Iniziative nautiche	31 dicembre	1.357	21
81,00	Amm. Fiduciaria	31 dicembre	490	147
100,00	Immobiliare	30 settembre	2.323	(71)
100,00	Immobiliare	30 settembre	9.163	3.639
100,00	Immobiliare	30 settembre	396	22
100,00	Immobiliare	30 settembre	95	(1)
90,00	Immobiliare	30 settembre	1.004	884
80,00	Immobiliare	30 settembre	1.397	1.276
80,00	Immobiliare	30 settembre	79	(105)
60,00	Immobiliare	30 settembre	107	1
51,00	Immobiliare	30 settembre	15	(72)
100,00	Immobiliare	30 giugno	2.435	(68)

Possesso percentuale	Attività svolta	Chiusura esercizio	Patrimonio netto	Ultimo risultato
40,00	Gestione fondi	31 dicembre	1.827	612
35,41	Finanziaria	31 dicembre	47.139	1.177
45,00	Holding Partec.	31 dicembre	15.162	(375)
49,00	Industriale	31 dicembre	12.145	421
30,00	Servizi finanziari	31 dicembre	808	554
50,00	Immobiliare	30 settembre	93	(1)
50,00	Immobiliare	31 dicembre	985	(15)

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
Indirette			
Intesa San Paolo S.p.A. (1)	Torino - Italia	€	6.646.547.923
UBI Banca S.p.A. (1)	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
Residenza Golf Des Iles S.r.l.	Milano - Italia	€	50.000
Multigas Emilia S.r.l.	Monza - Italia	€	5.500.000
Carisma SGR S.p.A.	Milano - Italia	€	1.500.000
Greenholding S.r.l.	Reggio Emilia	€	10.000
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
Publimethod S.p.A. (già Publimethod Holding 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			

(1) I dati esposti si riferiscono alle nuove entità rivenienti dalle fusioni avvenute in corso d'anno

Valore nominale	Possesso %	Interessenza %	Attività svolta	€/000 V. di carico consolidato	Chiusura esercizio
-	-		Fondo Private Equity	2.865	31 dicembre
0,52	0,31		Servizi finanziari	1.400	31 dicembre
0,52	13,50		Servizi immobiliari	12.578	31 dicembre
0,52	0,13	0,13	Bancaria	81.210	31 dicembre
2,50	0,68	0,68	Bancaria	81.852	31 dicembre
1,00	1,26	1,24	Editoria	37.343	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	49,00	49,00	Immobiliare	269	31 dicembre
1,00	25,00	25,00	Holding partecip.	2.200	31 dicembre
1,00	20,00	20,00	Gestione fondi	300	31 dicembre
1,00	20,00	20,00	Holding Partec.	20.910	31 dicembre
1,50	5,50	2,81	Iniziative nautiche	29.187	31 agosto
1,00	1,76	1,76	Finanziaria	3.065	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	11,87	11,87	Gestione Aereop. di Pisa	15.315	31 dicembre
1,00	3,70	3,70	Commercio	22.774	28 febbraio
				315.737	

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. (già Brands Partners S.p.A.)	Milano - Italia	€ 33.495.000	1	35,41	35,41
FlyOpen S.p.A.	Torino - Italia	€ 15.555.000	1	45,00	45,00
Vimercati S.p.A.	Milano - Italia	€ 7.800.000		49,00	49,00
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
Industria & Finanza SGR S.p.A.	Torino - Italia	€ 1.250.000	1	19,99	19,99
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
Totale					

* nel bilancio consolidato le partecipazioni FlyOpen S.r.l. e Industria & Finanze SGR S.p.A. figurano tra le attività in via di dismissioni.

Le società sopra elencate non sono quotate in mercati regolamentati

Totale generale

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Note esplicative e integrative	

	€/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	34.650	31 dicembre	81.236	34.097	47.139	1.177	2.256
Holding partecipaz.	8.596	31 dicembre	31.550	12.448	19.102	(635)	52
Industriale	7.418	31 dicembre	34.526	22.381	12.145	421	38.975
Gestione fondi	780	31 dicembre	2.308	481	1.827	612	2.000
Finanziaria	180	31 dicembre	1.747	939	808	554	3.198
Gestione Risp.	271	31 dicembre	2.379	712	1.667	166	2.970
Immobiliare	46	30 settembre	93	-	93	(1)	-
Immobiliare	850	31 dicembre	7.814	6.828	985	(15)	6.447
	52.797						
	368.534						

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Note esplicative e integrative	

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.
Spinone S.r.l.	Milano	Italia	Euro	100.000	Euro	1,00	20.000	20%	Mittel Generale Investimenti S.p.A.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
		Note esplicative e integrative	

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

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

Deloitte.

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 della
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 dalle relative note esplicative, della Mittel S.p.A. e sue controllate ("Gruppo MITTEL") chiuso al 30 settembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della Mittel S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato 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 consolidato, 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 a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 9 gennaio 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Mittel S.p.A. al 30 settembre 2007 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Frigerio
Socio

Milano, 11 gennaio 2008

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia
Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Bilancio Mittel S.p.A. al 30 settembre 2007

Stato Patrimoniale

Voci dell'attivo		30/09/2007	30/09/2006
10.	Cassa e disponibilità liquide	2.359	1.943
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	16.842.243	25.619.438
60.	Crediti	225.264.792	208.666.252
90.	Partecipazioni	37.475.116	65.244.516
100.	Attività materiali	433.345	482.535
110.	Attività immateriali	9.517	34.674
120.	Attività fiscali		
	<i>a) correnti</i>		
	<i>b) anticipate</i>	562.987	
140.	Altre attività	6.556.693	6.179.662
Totale dell'attivo		287.147.052	306.229.020
Voci del passivo e del Patrimonio Netto		30/09/2007	30/09/2006
10.	Debiti	28.002.432	45.435.097
70.	Passività fiscali		
	<i>a) correnti</i>	73.617	102.124
	<i>b) differite</i>		516.544
90.	Altre passività	4.354.366	8.160.375
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	472.084	475.994
110.	Fondi per rischi e oneri		
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	579.788	535.488
	<i>b) altri fondi</i>	1.118.030	
Totale passività		34.600.317	55.225.622
120.	Capitale	66.000.000	66.000.000
150.	Sovrapprezzi di emissione	40.500.000	40.500.000
160.	Riserve	129.412.311	144.244.753
170.	Riserve da valutazione	1.252.561	(748.912)
180.	Utile (perdita) di esercizio	15.381.863	1.007.557
Totale patrimonio netto		252.546.735	251.003.398
Totale del passivo e del patrimonio netto		287.147.052	306.229.020

Conto economico

	01/10/2006 30/09/2007	01/10/2005 30/09/2006
10. Interessi attivi e proventi assimilati	851.164	505.292
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(2.910.559)	(605.063)
Margine di interesse	(2.059.395)	(99.771)
40. Commissioni passive	(60.492)	(82.508)
Commissioni nette	(60.492)	(82.508)
50. Dividendi e proventi assimilati	27.964.234	7.230.224
100. Utile (perdita) da cessioni di b) attività finanziarie disponibili per la vendita	3.867.781	4.218.477
Margine di intermediazione	29.712.128	11.266.422
110. Rettifiche di valore nette per deterioramento di: b) attività finanziarie disponibili per la vendita		
Risultato netto della gestione finanziaria	29.712.128	11.266.422
120. Spese amministrative		
a) spese per il personale	(1.868.968)	(2.084.587)
b) altre spese amministrative	(2.437.775)	(2.205.581)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(53.061)	(105.150)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(26.008)	(54.579)
170. Altri oneri di gestione	(11.758.096)	(7.531.012)
180. Altri proventi di gestione	711.954	893.698
Risultato netto della gestione operativa	14.280.174	179.211
200. Utile (perdita) da cessione di investimenti	(284)	(2.794)
Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	14.279.890	176.417
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	1.101.973	831.140
Utile (Perdita) di esercizio	15.381.863	1.007.557
Utile per azione (in euro)		
- utile base per azione	0,23	0,02
- utile diluito per azione	0,23	0,02

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 esercizio					Utile (perdita) esercizio	Esistenza al 30/09/2007
				Riserve	Dividendi	Variazioni di riserve	operazioni sul patrimonio netto					
							emissione nuove azioni	acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	variazioni strumenti capitale		
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						2.002						1.253
Riserve da valutazione	(749)		(749)									
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	15.382	252.547

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2006

Valori in migliaia di Euro

	Esistenza al 30/09/2005	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/10/2006	Allocazione utile es. precedente		Variazioni di riserve	variazioni esercizio					Utile (perdita) esercizio	Esistenza al 30/09/2006
				Riserve	Dividendi		operazioni sul patrimonio netto						
							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	66.841		66.841	77.373		30						144.244	
b) altre						(3.953)						(749)	
Riserve da valutazione	3.204		3.204										
Strumenti di capitale	(81)		(81)										
Azioni proprie													
Utile (perdita) di esercizio	85.290		85.290	(77.373)	(7.917)							1.008	
Patrimonio netto	261.754	0	261.754	0	(7.917)	(3.923)	0	0	0	0	0	1.008	251.003

Rendiconto finanziario

	01/10/2006 30/09/2007	01/10/2005 30/09/2006
Attività operativa		
Gestione		
Interessi attivi e proventi assimilati	851.164	505.292
Interessi passivi e oneri assimilati	(2.910.559)	(605.063)
Dividendi e proventi assimilati	27.964.234	7.230.224
Commissioni passive	(60.492)	(82.508)
Spese per il personale	(1.872.878)	(2.034.433)
Altri costi	(14.195.871)	(9.736.593)
Altri ricavi	711.954	893.698
Accantonamenti	1.162.330	65.488
Imposte	556.922	(175.589)
	12.206.804	(3.939.484)
Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	14.646.450	10.769.931
Altre attività	-	9.415.151
	14.646.450	20.185.082
Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie		
Crediti	(16.337.715)	(1.698.405)
Altre attività	(940.018)	-
	(17.277.733)	(1.698.405)
Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie		
Passività finanziarie al fair value	-	40.750.000
Altre passività	-	3.090.684
	-	43.840.684
Liquidità assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie		
Debiti	(335.097)	(8.011.667)
Passività finanziarie al fair value	(17.097.568)	-
Altre passività	(3.806.009)	-
	(21.238.674)	(8.011.667)
A – Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(11.663.153)	50.376.210
Attività d'investimento		
Liquidità generata dal decremento di		
Partecipazioni	27.769.401	-
Attività materiali	(4.155)	(80.314)
Attività immateriali	(851)	(26.849)
	27.764.395	(107.163)
Liquidità assorbita dall'incremento di		
Partecipazioni	-	(45.753.100)
	-	(45.753.100)
B – Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	27.764.395	(45.860.263)
Attività di finanziamento		
Cessione di azioni proprie	-	81.210
Distribuzione dividendi e altre finalità	(15.840.000)	(7.917.000)
	(15.840.000)	(7.835.790)
C – Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	(15.840.000)	(7.835.790)
D = (A+B+C) Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	261.242	(3.319.843)
Liquidità all'inizio dell'esercizio (E)	391.576	3.711.419
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio (D)	261.242	(3.319.843)
Liquidità finale (E +/- D)	652.818	391.576

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
			Note esplicative e integrative

Nota integrativa al bilancio separato al 30 settembre 2007

Il bilancio chiuso al 30/09/2007 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 operazioni effettuate e delle variazioni intervenute nelle partecipazioni e nei titoli immobilizzati rispetto al precedente esercizio.

Tabella B): Elenco dei titoli di capitale immobilizzati e delle partecipazioni;

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 delle 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.

Con la circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 Banca d'Italia ha disciplinato l'applicazione dei nuovi principi contabili internazionali ai bilanci bancari, inoltre visto il Decreto legislativo 27 gennaio 1992, n. 87, recante attuazione della Direttiva 86/635/CEE, relativa ai conti annuali ed ai conti consolidati delle banche e degli altri istituti finanziari, e della Direttiva 89/117/CEE, relativa agli obblighi in materia di pubblicità dei documenti contabili delle succursali italiane di intermediari esteri, visto il Provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992, recante disposizioni in materia di bilancio degli enti finanziari, visto il Provvedimento della Banca d'Italia del 4 agosto 2000, visto il Provvedimento della Banca d'Italia del 14 febbraio 2006 e le relative Istruzioni per la redazione del bilancio per la redazione del bilancio degli intermediari finanziari iscritti nell'Elenco speciale, degli IMEL, delle SGR e delle SIM, e vista la Comunicazione della Banca d'Italia del 12 febbraio 2007 in materia di bilancio degli enti finanziari si riportano in seguito i principi generali di redazione.

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.

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 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 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

L'iscrizione in bilancio avviene per un credito alla data di erogazione, quando il creditore acquisisce un diritto

al pagamento delle somme contrattualmente pattuite. Il valore iniziale è quantificato sulla base del fair value dello strumento finanziario, pari normalmente all'ammontare erogato, od al prezzo di sottoscrizione, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo strumento e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo. Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o sono inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo.

I crediti includono le posizioni con banche, clientela e con gli enti finanziari, sia erogati direttamente sia acquistati da terzi, che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, che non sono quotati in un mercato attivo e che non sono stati classificati all'origine tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione aumentato/diminuito dei rimborsi di capitale, delle riprese/rettifiche di valore.

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.

I crediti ceduti vengono cancellati dalle attività in bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi ai crediti stessi.

Per contro, qualora siano stati mantenuti i rischi e benefici relativi ai crediti ceduti, questi continuano ad essere iscritti tra le attività del bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità del credito sia stata effettivamente trasferita.

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. La copertura viene considerata efficace qualora le variazioni di fair value (o dei flussi di cassa) dello strumento finanziario di copertura neutralizzano (con uno scostamento compreso nell'intervallo 80-125%) quelle dell'elemento coperto. La valutazione dell'efficacia è effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale con test prospettici, per dimostrare l'attesa della sua efficacia, e retrospettivi, che evidenzino il grado di efficacia della copertura raggiunto nel periodo cui si riferiscono. Se dalle verifiche emerge l'inefficacia della copertura, la contabilizzazione delle operazioni di copertura viene interrotta ed il contratto derivato viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione.

Partecipazioni

La voce include i possessi, detenuti in:

- 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 iscrivibilità 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.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
			Note esplicative e integrative

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.

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 prudente 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.

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
			Note esplicative e integrative

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.

Cancellazione di attività

Le attività finanziarie vengono cancellate quando vengono meno i diritti a percepire i relativi flussi finanziari o quando vengono cedute trasferendo tutti i rischi/benefici ed esse connessi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali vengono radiate al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso senza benefici economici attesi.

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;
- 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 delle garanzie iscritte a bilancio vengono valutate 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, escluse 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.

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 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 2006 e nel corso del primo semestre 2007 sono state emesse le seguenti interpretazioni che disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno della Società:

- IFRIC 8 – “Ambito di applicazione dell'IFRS 2” (applicabile dal 1° gennaio 2007);
- IFRIC 12 – “Contratti di servizi in concessione” (applicabile dal 1° gennaio 2008);
- IFRIC 13 – “Customer Loyalty Programmes” (applicabile dal 1° gennaio 2009).

PARTE B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Cassa e disponibilità - Voce 10

	30/09/2007	30/09/2006
a) Cassa	2.359	1.943
Totale	2.359	1.943

Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40

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

	30/09/2007		30/09/2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	0	0	0	0
2. Titoli di capitale	0	16.842.243	0	25.619.438
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
5. Altre attività	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
6.1 Rilevate per intero	0	0	0	0
6.2 Rilevate parzialmente	0	0	0	0
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
Totale	0	16.842.243	0	25.619.438

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

	30/09/2007		30/09/2006	
	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	16.842.243	0	25.619.438
a) Banche	0	0	0	0
b) Enti finanziari	0	12.577.636	0	12.577.636
c) Altri emittenti	0	4.264.607	0	13.041.802
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0
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	16.842.243	0	25.619.438

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 30/09/2007
A. Esistenze iniziali	0	25.619.438	0	0	0	0	25.619.438
B. Aumenti	0	5.339.284	0	0	0	0	5.339.284
B.1 Acquisti	0	0	0	0	0	0	0
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	5.339.284	0	0	0	0	5.339.284
C. Diminuzione	0	-14.116.479	0	0	0	0	-14.116.479
C.1 Vendite	0	-11.341.800	0	0	0	0	-11.341.800
C.2 Rimborsi	0	-2.279.885	0	0	0	0	-2.279.885
C.3 Variazioni negative di fair value	0	-494.625	0	0	0	0	-494.625
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	-169	0	0	0	0	-169
D. Rimanenze finali	0	16.842.243	0	0	0	0	16.842.243

Crediti – Voce 60

Crediti verso Banche

	30/09/2007	30/09/2006
1. Depositi e conti correnti	650.108	389.203
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	350	430
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	650.458	389.633
Totale fair value	650.458	389.633

Crediti verso enti finanziari

	30/09/2007	30/09/2006
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	208.500.578	190.494.321
3. Titoli	0	0
4. Altre attività	16.113.756	17.782.298
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	224.614.334	208.276.619
Totale fair value	224.614.334	208.276.619

La voce “altri finanziamenti” principalmente si riferisce:

- ad un conto corrente di corrispondenza infruttifero di Euro 160 milioni concesso alla Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. in relazione all'acquisto da parte della stessa delle partecipazioni “storiche”;
- 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”;
- ad un conto corrente di corrispondenza infruttifero di Euro 11,7 milioni alla controllata Holding Partecipazione Nautica – HPN S.r.l.;
- ad un vendor's loan di Euro 18,9 milioni scadente il 29 dicembre 2007 e ad un finanziamento fruttifero di Euro 2,3 milioni alla controllata Mittel Private Equity S.p.A.

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 e ad Euro 1,3 milioni al credito verso la controllata Mittel Generale Investimenti S.p.A. derivante dal consolidato fiscale.

Partecipazioni – Voce 90

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

	30/09/2007	30/09/2006
A. Esistenze iniziali	65.244.516	19.491.416
B. Aumenti	3.014.934	45.791.433
B.1 Acquisti	0	45.791.433
B.2 Riprese di valore	0	0
B.3 Rivalutazioni	0	0
B.4 Altre variazioni	3.014.934	0
C. Diminuzioni	-30.784.334	-38.333
C.1 Vendite	-30.784.334	-38.333
- Operazioni di aggregazione aziendale - interne	0	0
C.1 Vendite	-30.784.334	-38.333
C.2 Rettifiche di valore	0	0
C.3 Altre variazioni	0	0
D. Rimanenze totali	37.475.116	65.244.516

Attività materiali – Voce 100

Composizione della voce "Attività materiali"

	30/09/2007		30/09/2006	
	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	433.345	0	482.535	0
a) terreni	83.963	0	83.963	0
b) fabbricati	216.162	0	227.175	0
c) mobili	91.961	0	96.989	0
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	41.259	0	74.408	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.	433.345	0	482.535	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	433.345	0	482.535	0
Totale (Attività al costo + Attività al fair value)	433.345		482.535	

Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	83.963	227.175	96.989	0	74.408	482.535
B. Aumenti	0	0	0	0	6.140	6.140
B1. Acquisti	0	0	0	0	4.166	4.166
B.3 Riprese di valore	0	0	0	0	0	0
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
B7. Altre variazioni	0	0	0	0	1.974	1.974
C. Diminuzioni	0	-11.013	-5.028	0	-39.289	-55.330
C1. Vendite	0	0	0	0	-2.269	-2.269
C.2 Ammortamenti	0	-11.013	-5.028	0	-37.020	-53.061
C.3 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
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
C7. Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
D. Rimanenze finali	83.963	216.162	91.961	0	41.259	433.345

Attività immateriali Voce 110

Attività immateriali

	30/09/2007		30/09/2006	
	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	9.517	0	34.674	0
- generate internamente	0	0	0	0
- altre	9.517	0	34.674	0
2.2 Acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
Totale 2	9.517	0	34.674	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)	9.517	0	34.674	0
Totale (Attività al costo + Attività al fair value)	9.517		34.674	

La movimentazione dell'esercizio è così sintetizzabile:

	30/09/2007
A. Esistenze iniziali lorde	34.674
A.1 Riduzioni di valore totali nette	0
A.2 Esistenze iniziali nette	34.674
B. Aumenti	851
B.1 Acquisti	851
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	-26.008
C.1. Vendite	0
C.2 Ammortamenti	-26.008
C.3 Rettifiche di valore	0
+ patrimonio netto	0
+ 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 nette	9.517

Attività fiscali – Voce 120

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

	30/09/2007		30/09/2006	
	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo
Attività e Passività fiscali in contropartita CE	368.950	0	0	0
Attività e Passività fiscali in contropartita PN	194.037	0	0	516.544
Totale	562.987	0	0	516.544

Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	30/09/2007	30/09/2006
1. Esistenze iniziali	0	0
2. Aumenti	368.950	0
2.1 Imposte anticipate anticipate nell'esercizio	368.950	0
a) relative ad esercizio precedenti	0	0
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) riprese di valore	368.950	0
e) altre	0	0
2.2 Nuove imposte annullate nell'esercizio	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
3. Diminuzioni	0	0
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	0	0
a) rigiri	0	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	368.950	0

Attività fiscali correnti - Variazioni annue

	Totale 30/09/2007	Totale 30/09/2006
1. Esistenze iniziali	0	0
2. Aumenti	0	0
2.1 Attività fiscali correnti rilevate nell'esercizio	0	0
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 attività sorte nell'esercizio)	0	0
2.2 Altri aumenti	0	0
- differenza cambio input (+)	0	0
- differenza cambio calcolata (+)	0	0
- diff. cambio calcolata (+) cambio medio e finale (CE_SP)	0	0
- Variazione metodo di consolidamento (+)	0	0
- altre variazioni	0	0
3. Diminuzioni	0	0
3.1 Attività 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	0	0
- differenza cambio input (-)	0	0
- differenza cambio calcolata (-)	0	0
- diff. cambio calcolata (-) cambio medio e finale (CE_SP)	0	0
- Variazione metodo di consolidamento (-)	0	0
- altre variazioni (-)	0	0
Totale	0	0

Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita al CE)

	30/09/2007	30/09/2006
1. Esistenze iniziali	0	0
2. Aumenti	194.037	0
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	194.037	0
a) relative a precedenti esercizi	0	0
b) dovute al mutamento dei principi contabili	0	0
c) ripristini di valore	0	0
d) altre	194.037	0
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
3. Diminuzioni	0	0
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	0	0
a) rigiri	0	0
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	0	0
c) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre diminuzioni	0	0
4. Importo finale	194.037	0

Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	30/09/2007	30/09/2006
1. Esistenze iniziali	0	0
2. Aumenti	368.950	0
2.1 Imposte anticipate anticipate nell'esercizio	368.950	0
a) relative ad esercizio precedenti	0	0
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) riprese di valore	368.950	0
e) altre	0	0
2.2 Nuove imposte annullate nell'esercizio	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
3. Diminuzioni	0	0
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	0	0
a) rigiri	0	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	368.950	0

Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita al CE)

	3/09/2007	30/09/2006
1. Esistenze iniziali	0	0
2. Aumenti	194.037	0
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	194.037	0
a) relative a precedenti esercizi	0	0
b) dovute al mutamento dei principi contabili	0	0
c) ripristini di valore	0	0
d) altre	194.037	0
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
3. Diminuzioni	0	0
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	0	0
a) rigiri	0	0
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	0	0
c) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre diminuzioni	0	0
4. Importo finale	194.037	0

Altre attività – Voce 140

Altre attività: composizione

	30/09/2007	30/09/2006
a) margini di variazione presso organismi di compensazione a fronte di operazioni su contratti derivati	0	0
b) crediti verso l'erario	4.819.856	4.159.630
c) Crediti verso società del gruppo	1.354.295	1.493.519
d) i ratei e risconti attivi	134.711	293.418
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	247.831	233.095
Totale	6.556.693	6.179.662

La voce "Crediti verso società del Gruppo" si riferisce al saldo derivante dall'adesione al consolidato fiscale del Gruppo.

Debiti – Voce 10

Debiti verso banche

	30/09/2007	30/09/2006
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	0
3. Altri debiti	28.002.432	45.100.000
Totale	28.002.432	45.100.000
Fair value	28.002.432	45.100.000

Debiti verso enti finanziari

	30/09/2007	30/09/2006
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	0
3. Altri debiti	0	335.097
Totale	0	335.097
Fair value	0	335.097

Passività fiscali – Voce 70

Composizione della voce 70: "Passività fiscali: differite

	30/09/2007	30/09/2006
Passività fiscali differite relative a:		
Crediti verso Banche e Clientela	0	0
Attività/ passività detenute per la vendita	0	537.986
Partecipazioni	0	0
Immobili, impianti e macchinari / attività immater	0	0
Altre attività / passività	0	0
Debiti verso Banche e Clientela	0	0
Altre	0	-21.442
Totale	0	516.544

Variazioni delle imposte differite (in contropartita CE)

	30/09/2007	30/09/2006
1. Esistenze iniziali	0	332.593
2. Aumenti	0	0
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	0	0
a) relative a precedenti esercizi	0	0
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) altre	0	0
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
3. Diminuzioni	0	-332.593
3.1 Imposte annullate nell'esercizio	0	0
a) rigiri	0	0
b) Dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) altre	0	0
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre diminuzioni	0	-332.593
4. Importo finale	0	0

Variazioni delle imposte differite (in contropartita al PN)

	30/09/2007	30/09/2006
1. Esistenze iniziali	516.544	1.529.799
2. Aumenti	307.915	309.333
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	194.035	309.333
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	113.880	0
3. Diminuzioni	-824.459	-1.322.588
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	-16.601	-1.314.084
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre diminuzioni	-807.858	-8.504
4. Importo finale	0	516.544

Altre passività – Voce 90

Composizione della voce "Altre passività"

	30/09/2007	30/09/2006
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	21.829	142.972
6) Debiti verso l'erario	550.998	91.262
7) Altri debiti relativi al personale dipendente	209.082	144.093
8) Altri debiti relativi ad altro personale	0	0
9) Altri debiti relativi ad Amministratori e Sindaci:	208.317	154.810
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:	759.869	557.539
- debiti verso fornitori	759.869	557.539
- accantonamenti per ritenuta fiscale su dietimi, cedole o dividendi	0	0
- altre partite	0	0
16) Debiti per partite diverse dal servizio di riscossione tributi	0	0
17) Debiti verso società del gruppo	2.483.195	7.003.561
18) Partite fiscali diverse da quelle imputate a voce 80	0	0
19) Altre partite	121.076	66.138
Totale	4.354.366	8.160.375

La voce Debiti verso società del Gruppo include:

- Euro 2,2 milioni di debiti per Iva infragruppo
- Euro 0,2 milioni per debiti fiscali derivanti dal consolidato fiscale.

Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 100

"Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

	30/09/2007	30/09/2006
A. Esistenze iniziali	475.994	425.840
B. Aumenti	63.389	97.494
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	49.346	83.813
B.2 Altre variazioni in aumento	14.043	13.681
C. Diminuzioni	-67.299	-47.340
C.1 Liquidazioni effettuate	-67.299	-47.340
C.2 Altre variazioni in diminuzione	0	0
D. Rimanenze finali	472.084	475.994

Fondi per rischi ed oneri – Voce 110

Composizione della voce "Fondi rischi ed oneri"

	30/09/2007	
	Fondi di quiescenza	Altri fondi
A. Esistenze iniziali	535.488	0
B. Aumenti	44.300	1.118.030
B.1 Accantonamento dell'esercizio	44.300	1.118.030
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	0	0
C.1 Utilizzo dell'esercizio	0	0
C.2 Variazioni dovute a modifiche tasso di sconto	0	0
C.3 Altre variazioni in diminuzione	0	0
D. Rimanenze finali	579.788	1.118.030

Capitale - Voce 120

Composizione della voce "Capitale"

	30/09/2007
1. Capitale	
1.1 azioni ordinarie	66.000.000
1.2 Altre azioni	0
Totale	66.000.000

Il capitale sociale è composto da n. 66.000.000 azioni del valore nominale di 1 euro cadauna. Il capitale risulta interamente sottoscritto e versato.

Il patrimonio netto contabile risulta così composto:

Patrimonio netto

	30/09/2007	30/09/2006
Capitale	66.000.000	66.000.000
Azioni Proprie (-)	0	0
Strumenti Di Capitale	0	0
Sovrapprezzi Di Emissione	40.500.000	40.500.000
Riserve	129.412.311	144.244.753
Riserve Da Valutazione	1.252.561	-748.912
Utile (Perdita) D'esercizio	15.381.863	1.007.557
Patrimonio Di Pertinenza Dei Terzi (+/-)	0	0
Totale Patrimonio Netto	252.546.735	251.003.398

La movimentazione del periodo delle “riserve” è stata la seguente:

Composizione e variazioni della voce 160: "Riserve"

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre	30/09/2007
A. Esistenze iniziali	12.067.000	4.433.378	127.744.375	144.244.753
B. Aumenti	50.400	0	957.158	1.007.558
B.1 Attribuzione di utili	50.400	0	957.158	1.007.558
B.2 Altre variazioni	0	0	0	0
C. Diminuzione	0	0	-15.840.000	-15.840.000
C.1 Utilizzi	0	0	-15.840.000	-15.840.000
- coperture perdite	0	0	0	0
- distribuzione	0	0	-15.840.000	-15.840.000
- trasferimento capitale	0	0	0	0
C.2 Altre variazioni	0	0	0	0
D. Rimanenze finali	12.117.400	4.433.378	112.861.533	129.412.311

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	Totale 30/09/2007
A. Esistenze iniziali	-748.912	0	0	0	0	0	-748.912
B. Aumenti	2.400.107	0	0	0	0	0	2.400.107
B.1 Variazioni positive di Fair Value	1.531.190	0	0	0	0	0	1.531.190
B.2 Altre variazioni	868.917	0	0	0	0	0	868.917
C. Diminuzioni	-398.634	0	0	0	0	0	-398.634
C.1 Variazioni negative di Fair Value	-371.834	0	0	0	0	0	-371.834
C.2 Altre variazioni	-26.800	0	0	0	0	0	-26.800
D. Rimanenze finali	1.252.561	0	0	0	0	0	1.252.561

Garanzie ed impegni

	30/09/2007					
	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)	-9.438.726	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

Valore delle garanzie e degli impegni

	30/09/2006					
	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	-1.289.705	-1.289.705	0	0	0	-1.289.705
- Banche	0	0	0	0	0	0
- Enti finanziari	0	0	0	0	0	0
- Clientela	-1.289.705	-1.289.705	0	0	0	-1.289.705
2.Impegni						
a) Impegni a erogare fondi (irrevocabili)	-29.133.952	-29.133.952	0	0	0	-29.133.952
- 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	-29.133.952	-29.133.952	0	0	0	-29.133.952
i) a utilizzo certo	-29.133.952	-29.133.952	0	0	0	-29.133.952
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	-30.423.657	-30.423.657	0	0	0	-30.423.657

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	30/09/2007	30/09/2006
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	1.116
4. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0	0	0	0	0	0
5. Crediti	0	851.164	0	0	851.164	504.113
5.1 Crediti verso banche	0	31.132	0	0	31.132	3.861
- 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	31.132	0	0	31.132	3.861
5.2 Crediti verso enti finanziari	0	820.032	0	0	820.032	500.252
- 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	820.032	0	0	820.032	500.252
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	63
7. Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0
Totale	0	851.164	0	0	851.164	505.292

Interessi passivi e oneri assimilati – Voce 20

Composizione della voce "Interessi passivi e oneri assimilati"

	Finanziamenti	Titoli	Altro	30/09/2007	30/09/2006
1. Debiti verso banche	-1.769.215	0	0	-1.769.215	-582.152
2. Debiti verso enti finanziari	-925	0	0	-925	-9.230
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	-1.140.419	0	0	-1.140.419	-13.681
8. Derivati di copertura	0	0	0	0	0
Totale	-2.910.559	0	0	-2.910.559	-605.063

Commissioni passive – Voce 40

Composizione della voce "Commissioni passive"

	30/09/2007	30/09/2006
1. Garanzie ricevute	0	0
2. Distribuzione di servizi da terzi	0	0
3. Servizi di incasso e pagamento	-60.492	-47.260
4. Altre commissioni	0	-35.248
Totale	-60.492	-82.508

Dividendi e proventi assimilati – Voce 50

	30/09/2007		30/09/2006	
	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	11.384.959	0	6.830.224	0
3. Attività finanziarie valutate al fair Value	0	0	0	0
4. Partecipazioni	16.579.275	0	400.000	0
4.1 per attività non di merchant bank	16.579.275	0	400.000	0
4.2 per attività di merchant bank	0	0	0	0
Totale	27.964.234	0	7.230.224	0

Utile Perdita da cessioni – Voce 100

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

	30/09/2007			30/09/2006		
	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	3.867.950	-169	3.867.781	4.227.058	-8.581	4.218.477
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.	3.867.950	-169	3.867.781	4.227.058	-8.581	4.218.477
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	3.867.950	-169	3.867.781	4.227.058	-8.581	4.218.477

Spese amministrative – Voce 120

La voce presenta un saldo di Euro 4.306.743 così suddiviso

	30/09/2007	30/09/2006
Spese per il personale	-1.868.968	-2.084.587
Altre spese amministrative	-2.437.775	-2.205.581
Totale	-4.306.743	-4.290.168

Composizione della voce "Spese per il personale"

	30/09/2007	30/09/2006
1) Personale dipendente	-1.598.561	-1.824.774
a) Salari e Stipendi	-1.159.125	-1.269.966
b) Oneri sociali	-331.281	-391.298
c) Indennità di fine rapporto	0	0
d) Spese previdenziali	0	0
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto	-49.346	-83.813
f) Altre spese	-58.809	-79.697
2) Altro personale	-110.807	-46.625
3) Amministratori	-159.600	-213.188
Totale	-1.868.968	-2.084.587

Composizione della voce "Altre spese amministrative"

	30/09/2007	30/09/2006
1) Imposte indirette e tasse	-403.830	-516.383
1a. Liquidate:	-403.830	-516.383
- 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	-389.118	-504.884
- INVIM	0	0
- Altre Imposte e Tasse	-6.925	-3.712
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	-2.033.945	-1.689.198
Compensi a Professionisti esterni	-941.924	-604.493
Assicurazioni	-78.948	-122.588
Pubblicità	-249	0
Sorveglianza Locali e Scorta Valori:	-5.572	-5.800
- Sorveglianza Interna e Esterna locali	-5.572	-5.800
- Trasporto scorta valori e documenti	0	0
Prestazioni di servizi vari resi da terzi	-250.401	-218.712
Spese relative agli immobili:	-154.356	-162.092
- Fitti pass.	-123.538	-122.443
- Man. Locali	0	0
- Pul. Locali	-16.275	-25.011
- Energia El., Gas, Risc., Portineria e Acqua	-14.543	-14.638
Manutenzione e canoni per Mobili, Macchine e Impianti:	-118.726	-99.265
- Manutenzione e Riparazione mobili, macchine e impianti	-118.726	-99.265
- Locazione Apparecchiature elettroniche e Software	0	0
Postali, Tel., Stampati e altre Ufficio:	-66.208	-74.977
- Postali, Telefoniche, Telegrafiche, Telex	-40.194	-38.263
- Stampati e Cancelleria	-21.191	-25.119
- Forniture Oggetti vari per Ufficio	-4.823	-11.595

Noleggi e altri Oneri:	-4.442	-2.559
- Oneri inerenti i viaggi	-4.442	-2.559
- Noleggi vari	0	0
Informazioni e visure	0	0
Altre Spese:	-413.119	-398.712
- Compensi ed Oneri Amm. Sindaci	-208.317	-154.810
- Erogazioni liberali	-7.000	-10.000
- Altri costi e spese diversi	-197.802	-233.902
Totale	-2.437.775	-2.205.581

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 30/09/2007
1. Attività ad uso funzionale	-53.061	0	0	-53.061
1.1 di proprietà	-53.061	0	0	-53.061
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	-11.013	0	0	-11.013
c) mobili	-5.028	0	0	-5.028
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	-37.020	0	0	-37.020
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>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale	-53.061	0	0	-53.061

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	30/09/2007
1. Avviamento	0	0	0	0
2. Altre Attività immateriali	-26.008	0	0	-26.008
2.1 di proprietà	-26.008	0	0	-26.008
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	-26.008	0	0	-26.008

Altri oneri di gestione – Voce 170

Composizione della voce "Altri oneri di gestione"

	30/09/2007	30/09/2006
1) Costi per servizi da società del gruppo	0	-1.519.194
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	-1.405.899	0
4) Acquisto diritti di usufrutto	-10.340.656	-5.986.696
5) Altre	-11.541	-25.122
Totale	-11.758.096	-7.531.012

L'acquisto diritti di usufrutto è relativo a n. 29.578.536 azioni ordinarie Intesa Sanpaolo S.p.A. di proprietà dell'Istituto per le Opere di Religione. La voce "Servizi di outsourcing" è composta principalmente da Euro 0,6 milioni per commissioni di private equity riconosciute a POEM Management & Consulting S.r.l. ed Euro 0,8 milioni per commissioni di gestione/sottoscrizione fondi.

Altri proventi di gestione – Voce 180

Composizione della voce "Altri proventi di gestione"

	30/09/2007	30/09/2006
A) Recupero di spese	0	1.504
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	1.504
6) Premi di assicurazione clientela	0	0
B) Altri Proventi	711.954	892.194
1) Ricavi di servizi Amministrativi	68.825	0
2) Rigiri Riserve valutazione rel. operazioni copertura flussi fin. Attività e Passività non fin.	0	0
3) Fitti attivi (al lordo dei costi operativi da indicare nella riga prec.)	0	38.516
4) Ricavi per servizi verso società del gruppo	334.564	288.090
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	308.565	565.588
Totale altri proventi di gestione	711.954	893.698

Utili (perdite) da cessione investimenti – Voce 200

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

	30/09/2007	30/09/2006
1. Immobili	0	0
1.1 Utili da cessione	0	0
1.2 Perdite da cessione	0	0
2. Altre attività	-284	-2.794
2.1 Utili da cessione	0	0
2.2 Perdite da cessione	-284	-2.794
Totale	-284	-2.794

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

Composizione della voce 210 "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente

	30/09/2007	30/09/2006
1. Imposte correnti (-)	-1.101.973	28.507
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	0	0
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	0	-859.647
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	0	0
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	0	0
6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5)	-1.101.973	-831.140

PARTE D – Altre informazioni

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta di Mittel S.p.A. al 30 settembre 2007 risulta positiva per Euro 181.771 migliaia ed è così composta:

Valori in migliaia di Euro	30/09/2007	30/09/2006
A Cassa	2	2
B Altre disponibilità liquide	650	390
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A + B + C)	652	392
E Crediti finanziari correnti	209.121	208.277
F Debiti bancari correnti	(28.002)	(45.100)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	-	(335)
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(28.002)	(45.435)
J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	181.771	163.234
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)	181.771	163.234

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 2006/2007, 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 30/09/2007	Peso %
Crediti verso Enti Finanziari		209.832			209.832	224.614	93,42%
Crediti verso la Clientela					0	0	0,00%
Altre attività		1.354			1.354	6.557	20,65%
Debiti verso Enti Finanziari					0	0	0,00%
Debiti verso la clientela						0	0,00%
Altre passività	(208)	(2.498)		(7)	(2.713)	(4.354)	62,31%
Costi	(368)	(118)			(486)	(16.125)	3,01%
Ricavi		232	17	47	296	712	41,57%
Dividendi		16.580			16.580	27.964	59,29%
Interessi attivi e proventi assimilati		820			820	851	96,36%
Interessi passivi e oneri assimilati		(1)			(1)	(2.911)	0,03%
Utile da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita		25		1.471	1.496	3.868	38,68%

In data 29 dicembre 2006 Mittel S.p.A. ha venduto alla controllata totalitaria MPE la quasi totalità delle partecipazioni facenti parte del settore private equity non detenute tramite fondi chiusi di investimento. Le partecipazioni oggetto di cessione sono state FlyOpen S.p.A., Publimethod Holding S.p.A., Brands Partners S.p.A., cedute da Mittel S.p.A.. A fronte di un valore di carico complessivo di Euro 20,8 milioni, le cessioni sono state effettuate per un complessivo corrispettivo di Euro 23,8 milioni. I singoli prezzi di trasferimento sono stati definiti tenendo conto, per ciascuna società, delle risultanze dell'ultimo bilancio approvato, dei dati preconsuntivi dell'esercizio 2006, dell'andamento del settore di operatività e del relativo livello di rischio, nonché delle problematiche e dei rischi specifici per ognuna delle sopraindicate società. Il prezzo di cessione delle partecipazioni confluite in MPE è stato regolato per Euro 5,9 milioni mediante pagamento cash e per Euro 17,8 milioni mediante un vendor's loan con scadenza al 29 dicembre 2007. MPE ha finanziato il pagamento mediante risorse liquide proprie per Euro 5 milioni (capitale sociale versato) e per Euro 4,4 milioni grazie a un finanziamento soci.

In data 28 marzo 2007, come già meglio illustrato nella Relazione degli Amministratori, Mittel S.p.A. ha ceduto a società controllata dall'Amministratore e Direttore Generale di Mittel S.p.A., dr. Guido de Vivo, il 49% del capitale sociale, e la relativa quota del finanziamento soci, di MPE. Nel medesimo accordo si è prevista la cessione da Mittel S.p.A. a PEH di n. 27 quote del Fondo Progressio Investimenti – Fondo Comune di Investimento Mobiliare Chiuso riservato ad Investitori Qualificati al prezzo di Euro 3,7 milioni. Cessione questa che è stata eseguita il 30 marzo 2007. In conformità a quanto previsto nel Codice di Autodisciplina delle Società Quotate e nel Regolamento sul sistema di Corporate Governance di Mittel S.p.A. tutte le transazioni sopra descritte, intervenute tra il Gruppo Mittel e il dr. de Vivo in qualità di parte correlata, sono state oggetto di una fairness opinion sulla congruità delle relative condizioni economiche e sulla rispondenza delle stesse a condizioni di mercato. Tale opinione è stata redatta dalla Partners S.p.A. (società di consulenza il cui massimo esponente è il prof. Angelo Provasoli) ed è stato inoltre dato mandato allo Studio Legale Pedersoli e Associati per definire gli aspetti giuridici dell'operazione.

Amministratori, Sindaci e Dipendenti

Non sono state rilasciati 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 negli allegati.

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

	Media esercizio 2006/2007	Media esercizio 2005/2006
Dirigenti	2	3
Funzionari	-	1
Impiegati	10	10
Totale	12	14

Milano, 13 dicembre 2007

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Prof. Avv. Giovanni Bazoli)

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
			Note esplicative e integrative

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
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
Holding Partecipazione Nautica - HPN S.r.l.	Milano -Italia	€	100.000
Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.	Milano -Italia	€	2.693.878

(*) calcolato su azioni ordinarie

Valore nominale	N. azioni o quote di proprietà	Valore di libro unitario	Valore complessivo	Possesso percentuale
			2.864.607	-
0,13	521.500	2,685	1.400.000	0,31
0,52	9.720.000	1,294	12.577.636	13,50
			16.842.243	
-	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
1,00	51.000	15,000	765.000	51,00
1,00	1.320.000	1,233	1.626.996	49,00
			37.475.116	

Tabella B

Prospetto delle operazioni effettuate e delle variazioni intervenute nelle:

- attività finanziarie disponibili per la vendita

- partecipazioni

Denominazione	Situazione al 01/10/2006		Acquisti e sottoscrizioni	
	Quantità	Valore complessivo	Quantità	Valore complessivo
Attività finanziarie disponibili per la vendita				
Fondo IF Investimenti	68	6.752.171		
Fondo Progressio Investimenti	54	3.451.461		2.713.500
SIA S.p.A.	208.600	1.400.000		
SIA - SSB S.p.A.	-	-	521.500	1.400.000 (**)
Astrim S.p.A.	9.720.000	12.577.636		
Publimethod Holding S.p.A.	1.400.000	1.438.169		
		25.619.438		4.113.500
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		
Moncler S.p.A. (già Brands Partners S.p.A.)	16.290.000	16.290.000		
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	-		
FlyOpen S.p.A.	6.999.750	9.000.001		
Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.	99.000	89.300		
Holding Partecipazioni Nautiche - HPN S.r.l.	51.000	765.000		
Mittel Private Equity S.p.A.	5.000.000	5.060.000		
		65.244.516		-

(*) *rimborso*

(**) *fusione*

Vendite		Profitti	Perdite	Situazione al 30/09/2007			
Quantità	Valore complessivo	Valore complessivo	Valore complessivo	Utilizzo riserva IAS	Adeguaamenti al fair value	Quantità	Valore complessivo
68	6.163.800	1.393.785		297.729		-	-
	2.279.885 (*)						
27	3.740.000	977.671		(43.401)	(494.625)	27	2.864.606
208.600	1.400.000 (**)					-	0
						521.500	1.400.000
						9.720.000	12.577.636
1.400.000	1.438.000		169			-	-
	15.021.685	2.371.456	169	254.328	(494.625)		16.842.243
						13.500.000	7.393.870
						3.500.000	25.013.100
16.290.000	19.292.333	1.471.143			1.531.190	-	-
						1.320.000	1.626.997
						66	6.249
						3	-
6.999.750	9.000.001					-	-
						99.000	89.300
						51.000	765.000
2.450.000	2.492.000	12.600,00				2.550.000	2.580.600
	30.784.334	1.483.743	-	-	1.531.190		37.475.116

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
- Residenza Golf Des Iles S.r.l.	Milano	€	50.000
- Giallo Milano S.r.l.	Milano	€	90.000
- Multigas Emilia S.r.l.	Monza (MI)	€	5.500.000
- Officine Meccaniche di Lesmo S.p.A.	Lesmo	€	1.033.000
- Carisma SGR S.p.A.	Milano	€	1.500.000
- Greenholding S.r.l.	Reggio Emilia	€	10.000
- Società Aeroporto Toscana 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
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.			
- Vimercati S.p.A.	Milano	€	7.800.000
- FlyOpen S.p.A.	Torino	€	15.555.000
- Progressio SGR S.p.A.	Trento	€	1.200.000
- Moncler S.p.A. (già Brands Partners S.p.A.)	Milano	€	46.000.000
non rilevanti:			
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 Generale Investimenti S.p.A.			
- Industria & Finanza SGR S.p.A.	Torino	€	1.250.000
Possedute da Holding Partecipazione Nautica - HPN S.r.l.			
- Azimut Benetti S.p.A.	Viareggio	€	9.756.000
Possedute da Mittel Private Equity S.p.A.			
- Publimethod S.p.A. (già Publimethod Holding S.p.A.)	Milano	€	10.000.000

(*) *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	24.500	10,983	269.084	49,00
1,00	40.909	64,052	2.620.295	45,45
1,00	1.375.000	1,600	2.200.000	25,00
1,00	206.600	1,000	206.583	20,00
1,00	300.000	1,000	300.000	20,00
1.000,00	2.000	10.455,178	20.910.356	20,00
1,65	1.170.100	13,089	15.315.439	11,87
1,00	149.916	151,911	22.773.960	3,70
0,00	950.000	-	-	6,78
1,00	60.000	1,016	60.987	30,00
1,00	3.822.000	3,255	12.440.000	49,00
1,00	6.999.750	1,286	9.000.000	45,00
1,00	480.000	1,000	480.000	40,00
1,00	16.290.000	1,184	19.292.333	35,41
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	9.270.839	4,965	46.026.990 (*)	1,26
1,00	1.266.342	2,124	2.690.000	1,76
1,00	249.999	1,085	271.249 (**)	19,99
1,50	355.450	82,112	29.186.630	5,50
1,00	1.400.000	1,027	1.438.000	14,00

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

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	15.000	180,850	2.712.748	100,00
1,00	100.000	1,000	100.000	100,00
1,00	100.000	1,000	100.000	100,00
1,00	80.000	3,000	240.000	80,00
1,00	95.000	1,000	95.000	95,00
1,00	90.000	1,000	90.000	90,00
1,00	80.000	1,000	80.000	80,00
1,00	30.600	4,408	134.874	60,00
1,00	51.000	1,000	51.000	51,00
1,00	50.000	1,000	50.000	50,00
1,00	25.000	35,060	876.500	50,00

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
			Note esplicative e integrative

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

Soggetto		Descrizione carica			Compensi			
Cognome e Nome	Carica ricoperta	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	01/10/2006-30/9/2007	Appr.bil. 30/9/2008	50.000	6.498 a			
Borghesi Arnaldo	Amministratore	01/10/2006-20/3/2007	Appr.bil. 30/9/2008	5.000				
de Vivo Guido	Amministratore	01/10/2006-30/9/2007	Appr.bil. 30/9/2008	10.000			294.220 b	
	Direttore Generale						436.287 c	
Franceschi Giorgio	Amministratore	01/10/2006-30/9/2007	Appr.bil. 30/9/2008	10.000			16.000	
Marangoni Mario	Amministratore	01/10/2006-30/9/2007	Appr.bil. 30/9/2008	10.000				
Montini Giambattista	Amministratore	01/10/2006-30/9/2007	Appr.bil. 30/9/2008	10.000				
Palazzani Gianpietro	Amministratore	01/10/2006-30/9/2007	Appr.bil. 30/9/2008	10.000			56.000 d	
Pesenti Giampiero	Amministratore	01/10/2006-30/9/2007	Appr.bil. 30/9/2008	10.000				
Stefana Mauro	Amministratore	01/10/2006-30/9/2007	Appr.bil. 30/9/2008	10.000				
Zaleski Romain	Vice Presidente	01/10/2006-30/9/2007	Appr.bil. 30/9/2008	30.000			76.000 e	
Sindaci								
Pizzini Flavio	Presidente	01/10/2006-30/9/2007	Appr.bil. 30/9/2009	85.813				
Dalla Sega Franco	Sindaco effettivo	01/10/2006-30/9/2007	Appr.bil. 30/9/2009	57.833			39.636 f	
Fossati Alfredo	Sindaco effettivo	01/10/2006-30/9/2007	Appr.bil. 30/9/2009	57.833				
Gerla Cesare	Sindaco supplente	01/10/2006-30/9/2007	Appr.bil. 30/9/2009	-				
Scovenna Gianfelice	Sindaco supplente	01/10/2006-30/9/2007	Appr.bil. 30/9/2009	-			6.744 g	

a) polizza infortuni e rimborso spese sanitarie, auto aziendale.

b) di cui € 277.700 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., € 6.000 compenso per la carica di Amministratore nella Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l., € 520 compenso per la carica di Amministratore nella Cad Immobiliare S.r.l..

c) 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..

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 € 28.352 compenso per la carica di Presidente del Collegio Sindacale della Mittel Generale Investimenti S.p.A., € 4.648 compenso per la carica di Presidente del Collegio Sindacale della Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l., € 6.636 compenso per la carica di Presidente del Collegio Sindacale della Mittel Private Equity S.p.A..

g) di cui € 3.645 compenso per la carica di Presidente del Collegio Sindacale della Ma-Tra Fiduciaria S.r.l., € 3.099 per la carica di Sindaco della Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l..

Notizie Preliminari	Relazione degli Amministratori	Bilancio consolidato	Bilancio Mittel S.p.A.
			Note esplicative e integrative

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

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

Relazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 153 D. Lgs. n. 58/1998 e dell'articolo 2429, comma 3, C.C.

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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2007 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 la attività istituzionale di nostra competenza diamo atto di avere:

- assistito alla riunione della assemblea dei Soci e a tutte quelle del Consiglio di Amministrazione (8 riunioni) tenutesi nel corso dell'anno. 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 organismi 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, 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.
- verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti alla formazione, all'impostazione e agli schemi del bilancio separato e del bilancio consolidato. Nel corso dell'esercizio il Consiglio, al fine di fornire un trattamento contabile più rappresentativo delle operazioni di copertura di *fair value* relative alle operazioni put&call sottoscritte in relazione alle partecipazioni di *merchant banking*, ha ritenuto preferibile adottare una diversa metodologia di rappresentazione di tale specifica tipologia di operatività. Nella nota integrativa relativa al bilancio consolidato sono illustrate le ragioni, le modalità ed i marginali effetti economici che ne sono derivati.
- I dati comparativi dell'esercizio precedente sono stati conseguentemente rideterminati e riesposti secondo tali principi, senza peraltro effetti sul patrimonio netto complessivo;
- verificato che la Relazione degli Amministratori per l'esercizio 2006/2007 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. La relazione semestrale della società e quella consolidata di Gruppo non hanno richiesto osservazione alcuna da parte del Collegio Sindacale. Le relazioni semestrale e trimestrali hanno avuto la pubblicità prevista dalla legge e dai regolamenti. Il bilancio separato e quello consolidato sono accompagnati dalle prescritte dichiarazioni di conformità sottoscritte dal Dirigente Preposto nominato dal Consiglio nella riunione del 26/06/2007.

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

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

manifestatamente imprudenti. Nel rinviarVi all'illustrazione delle principali iniziative intraprese nel corso dell'esercizio contenuta nella 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 di esercizio e consolidato.

La Relazione degli Amministratori illustra in modo analitico ed esaustivo le operazioni realizzate con parti correlate ed in particolare l'operazione di cessione del 49% del capitale sociale di Mittel Private Equity S.p.A. (MPE), sub-holding delle partecipazioni di *private equity*, e di n. 27 quote del fondo Progressio Investimenti da Mittel S.p.A. a Private Equity Holding di G. de Vivo & C. S.a.s. (PEH), società controllata dal Dr. De Vivo e dai suoi familiari nonché la cessione di n. 612.500 warrant emessi gratuitamente al servizio dell'aumento di capitale di MPE da Mittel S.p.A. a PEH e da quest'ultima ad un gruppo di persone (di cui non fa parte il Dr. De Vivo) che costituiscono il *management* del settore private equity del gruppo Mittel. L'intera operazione è stata oggetto di approfondite valutazioni da parte dell'Organo Consigliare, sia in sede collegiale che, nella fase istruttoria, mediante l'attivazione di un suo apposito gruppo di lavoro. Le decisioni assunte sono state tempestivamente comunicate al mercato con le modalità previste dalle vigenti disposizioni normative. Tutte le transazioni collegate all'operazione sono state oggetto di "fairness opinion" economiche e giuridiche redatte da terzi indipendenti.

Il collegio ne 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 11 gennaio 2008 le proprie relazioni relative al Bilancio separato

ed al Bilancio consolidato al 30 settembre 2007.

Queste non contengono rilievi o richiami di informativa.

5. Allo stato non ci sono pervenute dai soci denunce ex art. 2408 c. c.
6. Allo stato non ci sono pervenuti esposti né altre segnalazioni.
7. Oltre agli incarichi di cui all'art. 155 D.Lgs. 58/98, la società di Revisione non ha ricevuto ulteriori incarichi o mandati dalle società del Gruppo.
8. Non ci risultano conferiti incarichi a soggetti appartenenti alla "rete" della società incaricata della revisione.
9. 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.
10. Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati pareri ai sensi di legge.
11. Nel corso dell'esercizio si sono tenute n. 8 riunioni del Consiglio di Amministrazione e n. 15 riunioni del Collegio Sindacale. Il Comitato per il Controllo interno si è riunito n. 4 volte. Dette riunioni si sono sempre svolte con la presenza di almeno un rappresentante del Collegio Sindacale. Il Comitato per le remunerazioni si è riunito 1 volta.
12. In relazione alla struttura amministrativa - 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.
13. 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 responsabile amministrativo e il responsabile del Controllo

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

Interno.

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.

14. La struttura organizzativa - per gli aspetti di competenza del Collegio - è stata ritenuta adeguata in rapporto ai livelli di operatività attuali della società.

15. Il sistema di controllo interno nel corso dell'esercizio è risultato qualitativamente adeguato alle dimensioni ed alle attuali caratteristiche operative della società.

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 ai componenti il Consiglio di Amministrazione.

16. Non abbiamo particolari osservazioni da svolgere sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a 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. Le società interessate hanno assunto i provvedimenti di competenza.

17. Nel corso delle periodiche riunioni tenute dal Collegio Sindacale con i revisori ai sensi dell'art.150.2 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.

18. Con Verbale di Consiglio d'Amministrazione del 26 giugno 2007, come consentito dall'art.12 dello Statuto Sociale, il testo dello Statuto Sociale è stato adeguato al disposto della legge 28/12/2005 n. 262 (legge per la tutela del risparmio) e successivi provvedimenti.

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.

Il Collegio ha infine riscontrato che i Sindaci possiedono i requisiti, anche inerenti il limite al cumulo degli incarichi, previsti dalla vigente normativa e dei regolamenti, come richiamato dall'art. 26 dello Statuto Sociale.

19. 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.

20. 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 sulla gestione

21. 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

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

23. Il Consiglio di Amministrazione ha redatto il bilancio consolidato al 30/09/2007 che coincide con la chiusura di esercizio della Capogruppo e che evidenzia un utile netto di 15,4 milioni di Euro di cui 5,8 milioni di euro di competenza di terzi.

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, 11 gennaio 2008

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 della
MITTEL S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Mittel S.p.A. chiuso al 30 settembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della 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'adequatezza 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 9 gennaio 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Mittel S.p.A. al 30 settembre 2007 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 della Mittel S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Vittorio Frigerio
Socio

Milano, 11 gennaio 2008

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia
Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Assemblea Ordinaria degli Azionisti tenutasi il 12 febbraio 2008

L'Assemblea, validamente costituita in sede ordinaria in seconda convocazione, con l'intervento di n. 28. azionisti rappresentanti in proprio e per delega n. 32.105.919 azioni pari al 48,65 % 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 2007, la proposta di destinazione dell'utile di esercizio, nonché la proposta di messa in pagamento del dividendo a partire dal 21 febbraio 2008;
- di determinare in 10 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
- di nominare Amministratori i Signori:
 - dr. Giovanni Gorno Tempini
 - prof. Duccio Regolii quali rimarranno in carica sino alla scadenza dell'attuale organo amministrativo e precisamente sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio al 30 settembre 2008, con esonero dal divieto di cui all'art. 2390 c.c., ed ai quali spetterà il medesimo emolumento stabilito dall'assemblea per gli attuali Consiglieri;
- di autorizzare l'acquisto e la disposizione di azioni proprie ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del codice civile.