

**MITTEL S.p.A.**

Sede in Milano - Piazza A. Diaz n. 7  
Capitale Sociale € 66.000.000 interamente versato  
Iscritta al Registro Imprese di Milano al n. 00742640154  
Iscritta all'UIC al n. 10576  
[www.mittel.it](http://www.mittel.it)

**Resoconto intermedio sulla gestione**

**(1 aprile 2008 – 30 giugno 2008)**

**123° Esercizio Sociale**

## 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
Duccio Regoli (*)
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
<b>Società di Revisione</b>
Deloitte & Touche S.p.A.

---

(\*) Consigliere indipendente

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

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

## Sommario

---

Osservazioni degli Amministratori		
- Contenuti del Resoconto sulla Gestione al 30 giugno 2008		.
- Andamento del Gruppo	pag.	5
- Fatti di rilievo del trimestre	pag.	7
- Rapporti con parti correlate	pag.	8
- Eventi successivi al 30 giugno 2008	pag.	8
- Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio	pag.	9
- Posizione finanziaria netta consolidata	pag.	10
<hr/>		
Prospetti contabili consolidati		
- Stato patrimoniale	pag.	11
- Conto economico	pag.	12
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	pag.	13
- Rendiconto finanziario	pag.	14
<hr/>		
Note di commento ai prospetti contabili		
- Criteri di redazione del Resoconto sulla gestione al 30 giugno 2008	pag.	15
- Area di consolidamento	pag.	16
- Principi contabili e criteri di valutazione adottati	pag.	17
- Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato	pag.	26
- Informazioni sul Conto economico consolidato	pag.	40
<hr/>		
Allegati		
- Prospetto sulle informazioni di settore al 30 giugno 2008	pag.	43
- Prospetto delle attività finanziarie disponibili per la vendita	pag.	44
- Prospetto delle partecipazioni	pag.	45

---

## **Informazioni sulla gestione**

### **Premessa**

Il presente Resoconto intermedio sulla gestione al 30 giugno 2008 è stato redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche.

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

Dal momento che Mittel S.p.A. detiene partecipazioni di controllo, il Resoconto intermedio sulla gestione al 30 giugno 2008 è stato redatto su base consolidata. Come per le precedenti trimestrali, pertanto, tutte le informazioni incluse nel presente Resoconto sono relative ai dati consolidati del Gruppo Mittel.

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

## Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione del Gruppo nel terzo trimestre dell'esercizio 2007 – 20078

### Andamento del Gruppo

Il risultato economico consolidato del Gruppo Mittel dei primi nove mesi dell'esercizio 1 ottobre 2007–30 settembre 2008 (123° dalla fondazione della Mittel S.p.A.), redatto secondo i principi enunciati in premessa, presenta un utile netto consolidato pari a Euro 8,6 milioni contro Euro 14,2 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio ed Euro 15,4 milioni nell'intero esercizio 2006-2007.

Il patrimonio netto del Gruppo al 30 giugno 2008 è pari ad Euro 339 milioni contro Euro 410,4 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio ed Euro 414,5 milioni alla data del 30 settembre 2007. Il patrimonio netto consolidato include la riserva di valutazione determinatasi in seguito alla adozione dei principi contabili IAS/IFRS. Tale riserva è la contropartita di patrimonio netto della valutazione al fair value delle diverse categorie degli strumenti finanziari detenuti e, nel periodo in esame, sconta principalmente l'andamento negativo di borsa registrato dalle attività finanziarie disponibili per la vendita, detenute dalla partecipata Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (**MPS**), per un importo pari a Euro 71,4 milioni.

Nel terzo trimestre dell'esercizio (1 aprile 2008 – 30 giugno 2008) il Gruppo Mittel ha realizzato un utile netto consolidato pari ad Euro 6,2 milioni in diminuzione rispetto agli Euro 11,3 milioni dell'omologo periodo dell'esercizio precedente. Il risultato del trimestre è caratterizzato prevalentemente da dividendi per Euro 22,3 milioni percepiti per Euro 10,9 milioni dalle partecipazioni "storiche" (Intesa Sanpaolo, UBI Banca ed RCS MediaGroup) ed Euro 11,2 dalle azioni Intesa Sanpaolo in usufrutto a Mittel S.p.A., da perdite nette derivanti dall'attività di negoziazione per Euro 4,5 milioni rivenienti dalla controllata Mittel Generale Investimenti S.p.A. (**MGI**) e dall'incremento degli altri oneri di gestione per Euro 10,5 milioni da riferirsi al costo dell'usufrutto in essere sulle azioni Intesa Sanpaolo.

Il conto economico consolidato dei primi nove mesi evidenzia, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, un margine di interesse relativo all'attività di finanziamento in crescita di Euro 0,2 milioni. Si registrano, inoltre, maggiori dividendi per Euro 0,6 milioni, in seguito all'incremento della cedola staccata da UBI Banca sull'esercizio 2007. Per quanto concerne l'attività di negoziazione, attività svolta da **MGI**, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, si registra un perdita di Euro 10,9 milioni. Tale differenza è da imputare principalmente all'adeguamento al valore di cessione della totalità delle quote del fondo hedge, cessione avvenuta nel mese di luglio 2008. Il risultato netto dell'attività di copertura risulta in aumento di Euro 1,1 milioni mentre gli utili da cessioni di attività finanziarie disponibili per la vendita risultano in riduzione di Euro 0,9 milioni. Il settore immobiliare ha contribuito al risultato dei primi nove mesi con ricavi lordi di Euro 2,6 milioni, registrando una flessione pari ad Euro 3 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incremento delle spese per il personale risulta aumentato di Euro 2,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale voce risente sia di costi non ricorrenti che da un incremento delle risorse umane adeguate alle scelte strategiche ed operative che il Gruppo sta sviluppando e perseguendo. Le spese amministrative registrano una flessione di Euro 0,4 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Gli altri oneri di gestione fanno riferimento principalmente al costo dell'usufrutto in essere sulle azioni Intesa SanPaolo a favore di Mittel S.p.A..

Gli utili rivenienti dalla cessione di partecipazioni si incrementano per Euro 10,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e nei primi nove mesi dell'esercizio in corso ammontano ad Euro 14,9 milioni. Tali utili si riferiscono, principalmente, per Euro 12,9 milioni alla cessione avvenuta nel primo semestre del 43,20% del capitale sociale di Vimercati S.p.A. (sul complessivo 49% detenuto) tramite la partecipata Mittel Private Equity S.p.A. (**MPE**), per Euro 1,7 milioni da utili di periodo della partecipazione Moncler S.p.A..

Le attività finanziarie detenute al 30 giugno 2008, complessivamente pari ad Euro 313,4 milioni, sono composte per Euro 277,2 milioni da attività disponibili per la vendita e partecipazioni immobilizzate e per Euro 36,2 milioni da titoli non immobilizzati disponibili per la negoziazione. Le attività finanziarie si decrementano di Euro 118,8 milioni rispetto al 30 settembre 2007.

Il portafoglio non immobilizzato, rappresentato dalle attività finanziarie detenute per la negoziazione, è costituito per Euro 11,7 milioni da titoli azionari quotati e quote di fondi hedge e per Euro 24,5 milioni da titoli obbligazionari quotati. Il portafoglio non immobilizzato si decrementa di Euro 36,3 milioni rispetto al 30 settembre 2007 per effetto di compravendita di titoli azionari ed obbligazionari quotati per Euro 25,8 milioni in abbinamento ad un deprezzamento degli stessi in conseguenza dell'applicazione del fair value per Euro 10,5 milioni.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita, complessivamente pari a Euro 246,7 milioni, sono riferibili per Euro 132,9 milioni alle partecipazioni detenute in Intesa SanPaolo S.p.A. (Euro 54,4 milioni), UBI Banca S.c.p.A. (Euro 64,6 milioni) ed RCS MediaGroup S.p.A. (Euro 13,9 milioni). Le attività finanziarie disponibili per la vendita si decrementano nel corso del periodo di Euro 69,1 milioni. Tale decremento è il risultato combinato riveniente dalla compravendita di attività finanziarie per un valore totale di Euro 4,2 milioni e, per

effetto dell'applicazione del fair value, di una svalutazione sulle attività finanziarie per circa Euro 73,4 milioni, ammontare da imputare principalmente alle attività disponibili per la vendita detenute da **MPS** e precedentemente citate.

I crediti verso banche, pari ad Euro 1,8 milioni, si riducono, rispetto all'esercizio scorso, per Euro 2,6 milioni. I crediti verso enti finanziari, pari ad Euro 32,4 milioni, si riducono rispetto all'esercizio scorso per Euro 16,3 milioni.

I crediti verso clientela, pari ad Euro 131,5 milioni si riferiscono per la quasi totalità all'attività di finanziamento svolta dalla controllata **MGI** e si incrementano rispetto al 30 settembre 2007 per Euro 44,7 milioni.

I derivati di copertura iscritti nell'attivo patrimoniale per Euro 5,6 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. L'incremento del periodo si riferisce all'utile 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 minor valore della partecipazione classificata nelle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Le partecipazioni pari a Euro 30,5 milioni si decrementano nel periodo per Euro 13,4 milioni. Tale decremento è dovuto principalmente alla cessione del 43,2% della Vimercati S.p.A. e dalla riduzione del valore di carico della partecipazione Moncler S.p.A. per effetto della 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.

Le altre attività pari a Euro 12,7 milioni, in riduzione di Euro 1,2 milioni rispetto al 30 settembre 2007, sono costituite principalmente per Euro 5,9 milioni da crediti verso l'Erario ed Euro 3,6 milioni da anticipi versati alle società appaltatrici a cui è stato affidato l'incarico di ristrutturazione e/o costruzione dei complessi immobiliari.

Le rimanenze immobiliari, pari ad Euro 53 milioni al 30 giugno 2008 si incrementano nel periodo di Euro 8,2 milioni in relazione ai lavori di costruzione e ristrutturazione in corso di esecuzione da parte delle diverse società del Gruppo che fanno capo alla subholding del settore **Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (MII)** ed alle vendite di unità immobiliari effettuate nel periodo.

I debiti verso banche, enti finanziari e clientela, complessivamente pari ad Euro 173,8 milioni, sono quasi per intero a breve termine e si decrementano nel periodo di Euro 11,7 milioni.

Le altre passività ammontano a Euro 20,4 milioni e si decrementano, rispetto al 30 settembre 2007, di Euro 5,6 milioni. Le altre passività si riferiscono principalmente per Euro 14,1 milioni a finanziamenti di soci terzi di società consolidate integralmente, per Euro 2,2 milioni a debiti verso fornitori, per Euro 0,4 milioni a debiti verso l'erario, per Euro 1,9 milioni quale anticipo e caparra acconto prezzo sul preliminare di vendita di un terreno detenuto da Mittel S.p.A. sito nel comune di Napoli ed Euro 0,5 quale prima rata pagata dalla Mostra d'Oltremare per effetto dell'ordinanza di conversione del pignoramento emessa dal Tribunale di Napoli Sezione Esecuzioni e meglio specificata nella sezione "Fatti di rilievo del trimestre".

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2008 presenta un saldo positivo di Euro 28,2 milioni contro un saldo positivo di Euro 29,4 milioni dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2007. Per il dettaglio si rimanda a quanto illustrato nella nota integrativa.

La Capogruppo ha registrato, per il periodo in esame, una perdita di Euro 0,1 milioni contro un utile netto di Euro 15,4 milioni al 30 settembre 2007.

Il patrimonio netto della Capogruppo Mittel S.p.A. compreso la perdita del semestre e al netto dei dividendi per Euro 9,9 milioni distribuiti nel corso del periodo, è pari ad Euro 243,1 milioni (Euro 252,5 milioni al 30 settembre 2007).

La controllata totalitaria **MGI**, società che si occupa della cosiddetta finanza operativa, ha registrato nei primi nove mesi una perdita di Euro 1,4 milioni contro un utile netto di Euro 5,7 al 30 settembre 2007.

**MPS**, società che detiene le cosiddette partecipazioni "storiche", ha registrato nei primi nove mesi un utile netto di Euro 10,7 milioni contro un utile netto di Euro 0,6 al 30 settembre 2007.

**MPE**, società che si occupa del private equity e controllata da Mittel S.p.A. al 51%, ha registrato, nei primi nove mesi un utile netto di Euro 10,3 milioni. Si ricorda che **MPE** chiude l'esercizio sociale al 31 dicembre di ogni anno e nel primo semestre dell'esercizio 2008 ha registrato un utile netto di Euro 10,4 milioni, rivenienti prevalentemente dalla cessione parziale della partecipazione Vimercati S.p.A. e da dividendi distribuiti da Moncler S.p.A..

Il settore immobiliare, a cui fa capo la subholding **MII**, ha chiuso i primi nove mesi con un risultato consolidato negativo per Euro 0,4 milioni contro un utile netto di Euro 1,7 milioni al 30 settembre 2007.

## Fatti di rilievo del trimestre

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

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

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

- pagamento di Euro 25 milioni cash del 49,999% delle azioni di E.Capital Partners, di cui Euro 20 milioni al closing dell'operazione e Euro 5 milioni differiti e condizionati al raggiungimento di un Ebitda 2008 minimo prestabilito e alla permanenza dei soci attualmente operativi;
- attribuzione di n. 4.504.505 di nuove azioni Mittel (pari al 6,38% circa del capitale sociale di Mittel post aumento) rivenienti da un aumento di capitale riservato, con esclusione del diritto di opzione, da sottoscrivere mediante conferimento in natura del residuo 50,001% delle azioni di E.Capital Partners al prezzo unitario di Euro 5,55 per ciascuna azione Mittel con un lock up della durata di 3 anni.

L'Assemblea Straordinaria che delibererà l'aumento di capitale riservato, con esclusione del diritto di opzione, da liberarsi mediante il conferimento in natura del 50,001% del capitale sociale di E.Capital Partners S.p.A., sarà tenuta il 29 luglio 2008 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione il giorno 31 luglio 2008.

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

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

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

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

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

In data 16 giugno 2008 la Capogruppo Mittel S.p.A. ha sottoscritto un contratto preliminare di vendita per atto pubblico di una parte del terreno sito in Napoli in Viale Giochi del Mediterraneo di circa 12.600 mq.. Tale compromesso prevede la cessione del suddetto terreno ad un prezzo pari ad Euro 3,8 milioni più gli oneri di legge. Le modalità di pagamento sono state stabilite in Euro 500 mila all'accettazione dell'impegno a vendere, versamento avvenuto in data 20 maggio 2008, Euro 1,4 milioni incassati contestualmente alla firma del contratto preliminare ed Euro 1,9 milioni più oneri di legge al rogito che dovrà essere stipulato entro e non oltre il 30 ottobre 2008. Sempre in data 16 giugno 2008 Mittel S.p.A. ha concesso all'acquirente del terreno sopra citato un diritto d'opzione della durata di 45 giorni, e quindi con scadenza 31 luglio 2008, sui

restanti terreni di circa 5.350 mq. Nel caso di esercizio di tale diritto d'opzione Mittel S.p.A. incasserà sulla cessione del secondo lotto di terreno un ammontare di Euro 1,2 milioni.

## **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 2007-2008, per quanto riguarda l'operatività con controparti correlate individuate sulla base dell'art. 2359 del Codice Civile e del principio contabile internazionale IAS 24, si segnala che con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all'ordinaria attività del Gruppo e che non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale. Tutte le operazioni effettuate sono regolate a condizioni di mercato e si riferiscono:

- alla fornitura di servizi generali e amministrativi fra le società del Gruppo;
- 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 e successive modificazioni.

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

Si ricorda che Mittel ha rinnovato per il triennio 2007/2008, 2008/2009 e 2009/2010, l'accordo alla tassazione consolidata di Gruppo ai sensi degli articoli dal 117 al 129 del TUIR relativamente alle società controllate Mittel Generale Investimenti S.p.A., Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l., Cad Immobiliare S.r.l., Gamma Uno S.r.l., Esse Ventuno S.r.l., Spinone S.r.l., Livia S.r.l.. Per quanto concerne le società controllate Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. e Gamma Tre S.r.l. rimane in vigore la delibera del 10 marzo 2006 relativamente alla tassazione consolidata di Gruppo ai sensi degli articoli dal 117 al 129 del TUIR per il triennio 2005/2006, 2006/2007, 2007/2008.

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

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

- 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;
- alla assistenza alla Capogruppo Mittel S.p.A. ed alla controllata **MPE** nel settore del private equity da parte di **POEM Management & Consulting S.r.l.**, società facente capo all'Amministratore Delegato di **MPE** dr. Guido de Vivo.

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.

### **Azioni proprie**

Si segnala che alla data del 30 giugno 2008 la Società non detiene azioni proprie e che nel corso dei primi nove mesi 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).

### **Eventi successivi al 30 giugno 2008**

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

In data 18 luglio 2008 Mittel S.p.A. ha sottoscritto quote per Euro 2,6 milioni del Fondo Progressio Investimenti gestito dalla collegata Progressio SGR S.p.A. Il versamento è parte di un complessivo commitment per Mittel di Euro 13,5 milioni di cui richiamati ad oggi Euro 8,6 milioni e Euro 4,9 milioni ancora da richiamare. L'ammontare totale richiamato dal Fondo Progressio Investimenti è stato utilizzato, al netto

della commissione di gestione relativa al secondo semestre 2008, per la sottoscrizione dell'aumento di capitale e del finanziamento soci di Top Color S.p.A.. La partecipazione detenuta è pari al 59,70% del capitale. La società è stata costituita con altri investitori finanziari per effettuare l'acquisizione del 73,17% delle azioni di CLX Europe S.p.A.. Quest'ultima opera nel settore della riproduzione fotografica, della post-produzione e della pre-stampa con una particolare specializzazione nella post-produzione di cataloghi, riviste e campagne pubblicitarie.

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

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

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

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

L'operazione è condizionata all'esito favorevole di una *due diligence* avente ad oggetto Hopa e alla piena efficacia dell'accordo di ristrutturazione del debito di Fingruppo e di Hi Spring che a tal fine sarà sottoposto dai creditori alle Autorità competenti.

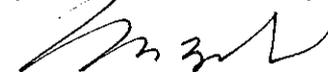
#### **Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio**

Per l'esercizio in corso è prevedibile che il Gruppo Mittel consegua un risultato positivo in linea con l'esercizio chiuso al 30 settembre 2007 ed in linea con il Piano Triennale 2008/2010 approvato dal Consiglio di Amministrazione nel mese di febbraio 2008.

Milano, 29 luglio 2008

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

(Prof. Avv. Giovanni Bazoli)



## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Valori in migliaia di Euro

	30/06/2008	30/06/2007	30/09/2007
A Cassa	2	2	6
B Altre disponibilità liquide	1.810	3.728	4.409
C Titoli detenuti per la negoziazione	36.223	65.806	72.532
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>38.035</b>	<b>69.536</b>	<b>76.947</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>163.948</b>	<b>165.876</b>	<b>135.538</b>
F Debiti bancari correnti	(171.214)	(207.637)	(181.662)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	(2.563)	(1.479)	(1.434)
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(173.777)</b>	<b>(209.116)</b>	<b>(183.096)</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)</b>	<b>28.206</b>	<b>26.296</b>	<b>29.389</b>
K Debiti bancari non correnti:			
- Debiti bancari scadenti a medio termine	-	-	-
- Debiti bancari scadenti a lungo termine	-	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-	-
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>28.206</b>	<b>26.296</b>	<b>29.389</b>

## Stato Patrimoniale consolidato

<i>importi in migliaia di Euro</i>		
	30.06.2008	30.09.2007
10 Cassa e disponibilità liquide	2	6
20 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	36.223	72.532
40 Attività finanziarie disponibili per la vendita	246.686	315.737
60 Crediti	165.758	139.946
70 Derivati di copertura	5.578	2.188
90 Partecipazioni	30.530	43.931
100 Attività materiali	2.460	2.489
110 Attività immateriali	6	149
120 Attività fiscali		
<i>b) anticipate</i>	358	563
130 Attività non correnti in via di dismissione	8.596	8.867
140 Altre attività	12.763	13.914
150 Rimanenze immobiliari	53.024	44.854
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>561.984</b>	<b>645.176</b>
<hr/>		
<i>importi in migliaia di Euro</i>		
	30.06.2008	30.09.2007
10 Debiti	173.777	183.096
50 Derivati di copertura	-	2.430
70 Passività fiscali		
<i>a) correnti</i>	239	887
<i>b) differite</i>	12.181	7.775
90 Altre passività	20.430	26.075
100 Trattamento di fine rapporto del personale	429	673
110 Fondo per rischi ed oneri		
<i>c) quiescenza e obblighi simili</i>	-	580
<i>d) altri fondi</i>	497	1.418
<b>Totale del passività</b>	<b>207.553</b>	<b>222.934</b>
120 Capitale	66.000	66.000
150 Sovrapprezzi di emissione	40.500	40.500
160 Riserve	189.126	183.815
170 Riserve da valutazione	34.827	108.830
180 Utile (Perdita) di periodo	8.586	15.380
190 Patrimonio di pertinenza di terzi	15.392	7.717
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>354.431</b>	<b>422.242</b>
<b>Totale del passivo</b>	<b>561.984</b>	<b>645.176</b>

## Conto economico consolidato

	3 mesi 01/04/2008	9 mesi 01/10/2007	3 mesi 01/04/2007	9 mesi 01/10/2006	12 mesi 01/10/2006
<i>importi in migliaia di Euro</i>	30/06/2008	30/06/2008	30/06/2007	30/06/2007	30/09/2007
10 Interessi attivi e proventi assimilati	3.179	9.110	2.558	7.837	10.480
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(2.309)	(6.807)	(2.388)	(5.746)	(9.225)
<b>Margine d'interesse</b>	<b>870</b>	<b>2.303</b>	<b>170</b>	<b>2.091</b>	<b>1.255</b>
30 Commissione attive	-	245	57	288	858
40 Commissioni passive	(102)	(340)	(299)	(849)	(216)
<b>Commissioni nette</b>	<b>(102)</b>	<b>(95)</b>	<b>(242)</b>	<b>(561)</b>	<b>642</b>
50 Dividendi e proventi assimilati	22.314	22.727	21.717	22.093	22.908
60 Risultato netto dell'attività di negoziazione	(4.544)	(10.510)	(1.048)	417	(2.208)
70 Risultato netto dell'attività di copertura	572	1.945	589	855	1.024
100 Utile/(perdita) da cessione di:					
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	86	116	25	1.058	2.452
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>19.196</b>	<b>16.486</b>	<b>21.211</b>	<b>25.953</b>	<b>26.073</b>
110 Rettifiche di valore nette per deterioramento di:					
a) crediti	-	-	(2)	(2)	-
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>19.196</b>	<b>16.486</b>	<b>21.209</b>	<b>25.951</b>	<b>26.073</b>
120 Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	304	3.403	6.768	16.596	18.921
130 Altri ricavi	207	678	338	975	1.248
140 Variazioni delle rimanenze immobiliari	3.864	8.123	(2.859)	(5.803)	(4.519)
150 Costi per materie prime e servizi	(3.485)	(9.630)	(1.758)	(6.201)	(8.962)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare</b>	<b>20.086</b>	<b>19.060</b>	<b>23.698</b>	<b>31.518</b>	<b>32.761</b>
160 Spese amministrative:					
a) spese per il personale	(987)	(4.819)	(785)	(2.373)	(3.698)
b) altre spese amministrative	(862)	(2.739)	(1.154)	(3.103)	(4.510)
170 Rettifiche di valore nette su attività materiali	(43)	(133)	(45)	(139)	(196)
180 Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(2)	(8)	(6)	(56)	(91)
190 Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-	-	(150)	(150)	(150)
200 Altri oneri di gestione	(10.465)	(10.832)	(10.834)	(10.946)	(11.875)
210 Altri proventi di gestione	437	820	231	739	753
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>8.164</b>	<b>1.349</b>	<b>10.955</b>	<b>15.490</b>	<b>12.994</b>
220 Utili (Perdite) delle partecipazioni	72	14.903	3.054	4.095	9.528
230 Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	(19)	-	-	-
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>8.236</b>	<b>16.233</b>	<b>14.009</b>	<b>19.585</b>	<b>22.522</b>
240 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(160)	(1.195)	(830)	(3.188)	(1.328)
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>8.076</b>	<b>15.038</b>	<b>13.179</b>	<b>16.397</b>	<b>21.194</b>
250 Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	-	-	333	133	-
260 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(1.849)	(6.452)	(2.164)	(2.366)	(5.814)
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>6.227</b>	<b>8.586</b>	<b>11.348</b>	<b>14.164</b>	<b>15.380</b>
- utile base per azione	0,09	0,13	0,17	0,21	0,23
- utile diluito per azione	0,09	0,13	0,17	0,21	0,23

**Gruppo Mittel SpA**  
**Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2008**

Valori in migliaia di Euro

	Esistenza al 01/01/2007		Modifica saldi di apertura		Esistenza al 01/10/2007		Allocazione utile es. precedente		variazioni esercizio				Utile (perdita) esercizio		Esistenza al 31/03/2008						
									operazioni sul patrimonio netto												
	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	Riserve	Dividendi	Variazioni di riserve	emissione nuove azioni	acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	variazioni strumenti capitale	Altra variazioni	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi			
Capitale	66.000																				
Sovraprezzo emissione	40.500																				
Riserve:																					
a) di utili	183.816	1.902			183.816	1.902	5.480	5.815	(170)												
b) altre										1.223											
Riserve da valutazione																					
Strumenti di capitale	108.830				108.830				(74.000)												
Azioni proprie																					
Utile (perdita) di esercizio	15.360	5.815			15.360	5.815	(5.480)	(5.815)	(9.900)												
<b>Patrimonio netto</b>	<b>414.526</b>	<b>7.717</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>414.526</b>	<b>7.717</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9.900)</b>	<b>(74.173)</b>	<b>1.223</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.586</b>	<b>6.452</b>	<b>339.039</b>	<b>15.392</b>

**Gruppo Mittel S.p.A.**  
**Rendiconto finanziario consolidato**

	01/10/2007 30/06/2008	01/10/2006 30/06/2007
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>GESTIONE</b>		
Interessi attivi e proventi assimilati	9.110	8.692
Interessi passivi e oneri assimilati	(6.807)	(5.746)
Dividendi e proventi assimilati	22.727	22.093
Commissioni attive	245	288
Commissioni passive	(340)	(189)
Spese per il personale	(5.063)	(2.408)
Altri costi	(15.078)	(26.713)
Altri ricavi	6.846	18.310
Accantonamenti	(1.501)	25
Imposte	2.563	(2.736)
Utile (Perdita) su attività in via dismissione	-	133
Risultato di competenza di terzi	(6.452)	(2.366)
	<b>6.250</b>	<b>9.383</b>
<b>LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	25.799	417
Attività finanziarie disponibili per la vendita	69.167	1.058
Crediti	16.288	7.341
	<b>111.253</b>	<b>8.816</b>
<b>LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	(22.199)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(80.625)	(40.267)
Crediti	(44.697)	(2)
Altre attività	(3.390)	-
	<b>(128.712)</b>	<b>(62.468)</b>
<b>LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>		
Debiti	1.189	42
Passività finanziarie di negoziazione	-	63
Passività finanziarie al fair value	-	46.886
Altre passività	-	6.195
	<b>1.189</b>	<b>53.186</b>
<b>LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>		
Debiti	(59)	(987)
Passività finanziarie al fair value	(12.878)	-
Altre passività	(5.644)	-
	<b>(18.582)</b>	<b>(987)</b>
<b>A - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>(28.602)</b>	<b>7.930</b>
<b>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
<b>LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI</b>		
Partecipazioni	13.401	-
Attività materiali	10	260
Attività immateriali	7	57
Altre attività	1.764	-
	<b>15.182</b>	<b>317</b>
<b>LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DI</b>		
Partecipazioni	14.903	1.511
Attività materiali	(133)	(139)
Attività immateriali	(8)	(56)
Rimanenze immobiliari	(8.170)	(1.720)
Altre attività	-	(2.823)
	<b>6.592</b>	<b>(3.227)</b>
<b>B - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>	<b>21.774</b>	<b>(2.910)</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Distribuzione dividendi e altre finalità	(9.900)	(15.840)
Patrimonio netto di terzi	14.126	4.982
	<b>4.226</b>	<b>(10.858)</b>
<b>C - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>4.226</b>	<b>(10.858)</b>
<b>D = (A+B+C) LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(2.602)</b>	<b>(5.838)</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio (E)	4.414	9.568
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio (D)	(2.602)	(5.838)
Liquidità finale (E +/- D)	<b>1.812</b>	<b>3.730</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Area di consolidamento

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

Denominazione/Ragione sociale	% diretta	% indiretta	settore	Metodo di consolidamento
<b>Capogruppo:</b>				
Mittel S.p.A. (Milano – Italia)			holding di partecipaz.	Integrale
<b>Società controllate dirette:</b>				
Mittel Generale Investimenti S.p.A. (Milano – Italia)	100,00%	-	finanziaria	Integrale
Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (Milano – Italia)	100,00%	-	holding di partecipaz.	Integrale
Mittel Private Equity S.p.A. (Milano – Italia)	51,00%	-	holding di partecipaz.	Integrale
Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (Milano – Italia)	49,00%	-	Immobiliare	Integrale
Holding Partecipazione Nautica - HPN S.r.l. (Milano – Italia)	51,00%	-	holding di partecipaz..	Integrale
<b>Società collegate dirette:</b>				
Chase Mittel Capital Holding II NV	27,55%	-	holding finanziaria	Metodo del patrimonio netto
<b>Società controllate indirette:</b>				
<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)		51,00%	Immobiliare	Integrale
Immobiliare Volta Marconi S.r.l. (Milano – Italia)		51,00%	Immobiliare	Integrale
Tethys S.r.l. (Milano – Italia)		100,00%	Immobiliare	Integrale
Iniziativa Nord Milano S.r.l. (Milano – Italia)		50,00%	Immobiliare	Metodo del patrimonio netto
Liberata S.r.l. (Milano – Italia)		50,00%	Immobiliare	Metodo del patrimonio netto
<b>Società collegate indirette:</b>				
<i>- tramite Mittel Generale Investimenti S.p.A.</i>				
MIT.FIN S.p.A. (Milano – Italia)		30,00%	servizi finanziari	Metodo del patrimonio netto
<i>- tramite Mittel Private Equity S.p.A.</i>				
Moncler S.p.A. (Milano – Italia)		35,41%	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 2007 nell'area di consolidamento sono intervenute le seguenti variazioni:

- Immobiliare Volta Marconi S.r.l. detenuta al 100%, a far data dal 3 dicembre 2007 la percentuale di detenzione è scesa al 51%;
- Fede S.r.l. detenuta al 100%, a far data dal 14 marzo la percentuale di detenzione è scesa al 51%;
- Vimercati S.p.A. detenuta al 49%, a far data dal 26 marzo 2008 per effetto della cessione del 43,2% del capitale sociale è uscita dall'area di consolidamento del Gruppo;

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

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

### **Cassa e disponibilità liquide**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- copertura di fair value, volta a neutralizzare l'esposizione alla variazione del fair value di una posta di bilancio;
- 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:

- 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;
- 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:

- 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;
- società soggette a controllo congiunto, anch'esse iscritte in base al metodo del patrimonio netto;
- 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.

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 rinnovato, per il triennio 2007/2008 2008/2009 2009/2010, il 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).

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato

### Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

	30/06/2008	30/09/2007
a) Cassa	2	6
b) Depositi liberi presso banche centrali	0	0
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>6</b>

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

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

	30/06/2008	30/09/2007
Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari	36.223	72.532
Strumenti finanziari derivati	0	0
<b>Totale</b>	<b>36.223</b>	<b>72.532</b>

#### Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari

	30/06/2008		30/09/2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	24.470	0	41.936	0
2. Titoli di capitale	1.361	0	30.596	0
3. Quote di O.I.C.R.	10.392	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
5. Altre attività	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
6.1 rilevate per intero	0	0	0	0
6.2 rilevate parzialmente	0	0	0	0
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>36.223</b>	<b>0</b>	<b>72.532</b>	<b>0</b>

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

	30/06/2008		30/09/2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>24.470</b>	<b>0</b>	<b>41.936</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici	1.514	0	1.819	0
b) Banche	1.744	0	1.767	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	21.212	0	38.350	0
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>1.361</b>	<b>0</b>	<b>30.596</b>	<b>0</b>
a) Banche	0	0	307	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	1.361	0	30.289	0
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>10.392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0

c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>5. Altre attività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>6. Attività cedute non cancellate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>7. Attività deteriorate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Banche	0	0	0	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>8. Strumenti derivati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Banche	0	0	0	0
b) Clientela	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>36.223</b>	<b>0</b>	<b>72.532</b>	<b>0</b>

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: variazioni annue

Variazioni / Tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanz.	Altre attività	Attività deteriorate	Strumenti finanziari derivati	Totale 30/06/2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>41.936</b>	<b>30.596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>72.532</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>3.188</b>	<b>14.674</b>	<b>18.817</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36.679</b>
B.1 Acquisti	2.686	14.027	0	0	0	0	0	16.713
B.2 Variazioni positive di fair value	0	0	0	0	0	0	0	0
B.3 Altre variazioni	502	647	18.817	0	0	0	0	19.966
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-20.654</b>	<b>-43.909</b>	<b>-8.425</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-72.988</b>
C.1 Vendite	-14.366	-24.872	0	0	0	0	0	-39.238
C.2 Rimborsi	-2.338	0	0	0	0	0	0	-2.338
C.3 Variazioni negative di fair value	-1.836	-220	-8.425	0	0	0	0	-10.481
C.4 Altre variazioni	-2.114	-18.817	0	0	0	0	0	-20.931
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>24.470</b>	<b>1.361</b>	<b>10.392</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>36.223</b>

Attività finanziarie disponibile per la vendita Voce 40

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

	30/06/2008		30/09/2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	0	205	0	205
2. Titoli di capitale	147.950	93.026	215.719	99.813
3. Quote di O.I.C.R.	0	5.505	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
5. Altre attività	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
6.1 Rilevate per intero	0	0	0	0
6.2 Rilevate parzialmente	0	0	0	0
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>147.950</b>	<b>98.736</b>	<b>215.719</b>	<b>100.018</b>

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

	30/06/2008		30/09/2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>0</b>	<b>205</b>	<b>0</b>	<b>205</b>
a) Enti pubb.	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	205	0	205
d) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>147.950</b>	<b>93.026</b>	<b>215.719</b>	<b>99.813</b>
a) Banche	119.076	0	163.061	0
b) Enti finanziari	0	15.268	0	15.267
c) Altri emittenti	28.874	77.758	52.658	84.546
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>0</b>	<b>5.505</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubb.	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>5. Altre attività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>6. Attività cedute non cancellate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>7. Attività deteriorate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Banche	0	0	0	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>147.950</b>	<b>98.736</b>	<b>215.719</b>	<b>100.018</b>

Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

Variazioni / tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale - altre	Quote di O.I.C.R.	Finanz.	Altre Attività	Attività deteriorate	Totale 30/06/2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>205</b>	<b>315.532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>315.737</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>6.567</b>	<b>5.505</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.072</b>
B.1 Acquisti	0	5.207	1.822	0	0	0	7.029
B.2 Variazioni positive di fair value	0	0	819	0	0	0	819
B.3 Riprese di valore	0	0	0	0	0	0	0
- Riprese di valore a conto economico	0	0	0	0	0	0	0
- Riprese di valore a patrimonio netto	0	0	0	0	0	0	0
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	0	0	0	0	0	0	0
B.5 Altre variazioni	0	1.360	2.864	0	0	0	4.224
<b>C. Diminuzione</b>	<b>0</b>	<b>-81.123</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-81.123</b>
C.1 Vendite	0	-3.057	0	0	0	0	-3.057
C.2 Rimborsi	0	0	0	0	0	0	0
C.3 Variazioni negative di fair value	0	-75.202	0	0	0	0	-75.202

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	-2.864	0	0	0	0	-2.864
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>205</b>	<b>240.976</b>	<b>5.505</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>246.686</b>

#### Crediti – Voce 60

##### Crediti verso banche

Composizione	30/06/2008	30/09/2007
1. Depositi e conti correnti	1.762	4.357
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	48	52
6. Attività cedute non cancellate	0	0
6.1 rilevate per intero	0	0
6.2 rilevate parzialmente	0	0
7. Attività deteriorate	0	0
7.1 da leasing finanziario	0	0
7.2 da attività di factoring	0	0
7.3 altri finanziamenti	0	0
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>1.810</b>	<b>4.409</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>1.810</b>	<b>4.409</b>

##### Crediti verso enti finanziari

Composizione	30/06/2008	30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	0
2.1 da leasing finanziario	0	0
2.2 da attività di factoring	0	0
- crediti verso cedenti	0	0
- crediti verso debitori ceduti	0	0
2.3 altri finanziamenti	17.213	33.462
3. Titoli	0	0
4. Altre attività	15.236	15.273
5. Attività cedute non cancellate	0	0
5.1 rilevate per intero	0	0
5.2 rilevate parzialmente	0	0
6. Attività deteriorate	0	0
6.1 da leasing finanziario	0	0
6.2 da attività di factoring	0	0
6.3 altri finanziamenti	0	0
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>32.449</b>	<b>48.735</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>32.449</b>	<b>48.735</b>

Crediti verso clientela

	30/06/2008	30/09/2007
1. Leasing finanziario	0	0
1.1 Crediti per beni concessi in leasing finanziario	0	0
<i>di cui: senza opzione finale d'acquisto</i>	0	0
1.2 Altri crediti (da specificare)	0	0
2. Factoring	0	0
- crediti verso cedenti	0	0
- crediti verso debitori ceduti	0	0
3. Crediti al consumo (incluse carte revolving)	0	0
4. Carte di credito	0	0
5. Finanziamenti	130.828	85.751
<i>di cui: da escussione di garanzie e impegni</i>	0	0
6. Titoli di debito	0	0
7. Altre attività	671	1.051
8. Attività cedute non cancellate	0	0
8.1 Rilevate per intero	0	0
8.2 Rilevate parzialmente	0	0
9. Attività deteriorate	0	0
- Leasing finanziario	0	0
- Factoring	0	0
- Credito al consumo (incluse carte revolving)	0	0
- Carte di credito	0	0
- Altri finanziamenti	0	0
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>131.499</b>	<b>86.802</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>131.499</b>	<b>86.802</b>

Derivati di copertura – Voce 70

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

Tipologie / Sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale 30/06/2008
<b>A. Quotati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Future	0	0	0	0	0	0
- Contratti a termine	0	0	0	0	0	0
- FRA	0	0	0	0	0	0
- Swap	0	0	0	0	0	0
- Opzioni acquistate	0	0	0	0	0	0
- Altro	0	0	0	0	0	0
<b>2. Altri Derivati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale A.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. Non quotati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.578</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.578</b>
- Contratti a termine	0	0	0	0	0	0
- FRA	0	0	0	0	0	0
- Swap	0	0	0	0	0	0
- Opzioni acquistate	0	0	5.578	0	0	5.578
- Altro	0	0	0	0	0	0
<b>2. Altri Derivati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale B.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.578</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.578</b>
<b>Totale A+B</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.578</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.578</b>

Derivati di copertura: portafogli coperti e tipologia di copertura

Operazioni / Tipo di copertura	Fair Value					Flussi Finanziari		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0	5.578	0	0	0	0
2. Crediti verso banche	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Crediti verso enti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Crediti verso clientela	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Portafoglio						0		0
<b>Totale attività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.578</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Debiti verso banche	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Debiti verso clientela	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Titoli in circolazione	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Portafoglio						0		0
<b>Totale passività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Partecipazioni – Voce 90

Partecipazioni: variazioni annue

	30/06/2008	30/09/2007
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>43.931</b>	<b>39.557</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>8.534</b>	<b>14.172</b>
B.1 Acquisti	-4.518	877
B.2 Riprese di valore	0	0
B.3 Rivalutazioni	0	0
B.4 Altre variazioni	13.052	13.295
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-21.935</b>	<b>-9.798</b>
C.1 Vendite	-19.441	0
C.2 Rettifiche di valore	0	0
C.3 Altre variazioni	-2.494	-9.798
<b>D. Rimanenze totali</b>	<b>30.530</b>	<b>43.931</b>

### Attività materiali – Voce 100

Composizione della voce 100: "Attività materiali"

Voci / Valutazioni	30/06/2008		30/09/2007	
	Valutate al costo	Valutate al fair value o rivalutate	Valutate al costo	Valutate al fair value o rivalutate
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà	2.460	0	2.489	0
a) terreni	84	0	84	0
b) fabbricati	1.931	0	1.992	0
c) mobili	263	0	241	0
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	182	0	172	0
1.2 acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	0	0	0	0
c) mobili	0	0	0	0
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	0	0	0	0

<b>Totale 1.</b>	<b>2.460</b>	<b>0</b>	<b>2.489</b>	<b>0</b>
2. Attività riferibili al leasing finanziario				
2.1 beni inoptati	0	0	0	0
2.2 beni ritirati a seguito di risoluzione	0	0	0	0
2.3 altri beni	0	0	0	0
<b>Totale 2.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3. Attività detenute a scopo di investimento di cui: concesse in leasing operativo	0	0	0	0
	0	0	0	0
<b>Totale 3.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale 1+2+3</b>	<b>2.460</b>	<b>0</b>	<b>2.489</b>	<b>0</b>
<b>Totale (Attività + Attività al Fair value)</b>	<b>2.460</b>		<b>2.489</b>	

Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>84</b>	<b>1.992</b>	<b>241</b>	<b>0</b>	<b>172</b>	<b>2.489</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>119</b>	<b>159</b>
B1 Acquisti	0	0	40	0	119	159
B2 Spese per migliorie capitalizzate	0	0	0	0	0	0
B3 Riprese di valore	0	0	0	0	0	0
B4 Variazioni positive di fair value imputate a:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
B5 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>-61</b>	<b>-18</b>	<b>0</b>	<b>-109</b>	<b>-188</b>
C1 Vendite	0	0	0	0	-57	-57
C2 Ammortamenti	0	-61	-18	0	-52	-131
C3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
C4 Variazioni negative di fair value imputate a:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
C5 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>84</b>	<b>1.931</b>	<b>263</b>	<b>0</b>	<b>182</b>	<b>2.460</b>

Attività immateriali – Voce 110

Attività immateriali

	30/06/2008		30/09/2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
<b>1. Avviamento:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2. Altre attività immateriali:				
2.1 di proprietà	6	0	149	0
- generate internamente	0	0	0	0
- altre	6	0	149	0
2.2 Acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
<b>Totale 2</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>149</b>	<b>0</b>
3. Attività riferibili al leasing finanziario:				
3.1 beni inoptati	0	0	0	0
3.2 beni ritirati a seguito di risoluzione	0	0	0	0
3.3 altri beni	0	0	0	0
<b>Totale 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

4. Attività concesse in leasing operativo	0	0	0	0
<b>Totale (1+2+3+4)</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>149</b>	<b>0</b>
<b>Totale (Attività al costo + Attività al fair value)</b>	<b>6</b>		<b>149</b>	

Attività immateriali: variazione annua

	30/06/2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>149</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>1</b>
B.1 Acquisti	1
B.2 Riprese di valore	0
B.3 Variazioni positive di fair value	0
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	0
B.4 Altre variazioni	0
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-144</b>
C.1 Vendite	0
C.2 Ammortamenti	-8
C.3 Rettifiche di valore	0
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	0
C.4 Variazioni negative di fair value	0
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	0
C.5 Altre Variazioni	-136
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>6</b>

**Attività fiscali – Voce 120**

Composizione della voce 120: "Attività fiscali: differite"

	30/06/2008	30/09/2007
Attività fiscali anticipate relative a:		
Attività/ passività detenute per la negoziazione	0	0
Partecipazioni	0	0
Immobili, impianti e macchinari / attività immater	0	0
Accantonamenti	0	0
Altre attività / passività	358	563
Crediti verso Banche e Clientela	0	0
Perdite portate a nuovo	0	0
Altre	0	0
<b>Totale</b>	<b>358</b>	<b>563</b>

**Attività non correnti in via di dismissione – Voce 130**

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

	30/06/2008	30/09/2007
<b>A. Attività non correnti in via di dismissione</b>		
A.1 Partecipazioni	8.596	8.867
A.2 Attività materiali	0	0
A.3 Attività immateriali	0	0
A.4 Altre attività non correnti	0	0
<b>Totale A</b>	<b>8.596</b>	<b>8.867</b>
<b>B. Gruppi di attività in via di dismissione</b>		
B.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0
B.2 Attività finanziarie valutate al fair value	0	0
B.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0

B.4 Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0	0
B.5 Crediti verso banche	0	0
B.6 Crediti verso clientela	0	0
B.7 Partecipazioni	0	0
B.8 Attività materiali	0	0
B.9 Attività immateriali	0	0
B.10 Altre attività	0	0
<b>Totale B</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione</b>		
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
<b>Totale C</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Altre attività – Voce 140

Altre attività: composizione

	30/06/2008	30/09/2007
a) margini di variazione presso organismi di compensazione a fronte di operazioni su contratti derivati	0	0
b) crediti verso l'erario	5.905	7.349
c) Crediti verso società del gruppo	1.501	1.500
d) i ratei e risconti attivi	335	199
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:		
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	5.022	4.866
<b>Totale</b>	<b>12.763</b>	<b>13.914</b>

#### Rimanenze immobiliari – Voce 150

Variazioni delle rimanenze immobiliari

	30/06/2008	30/09/2007
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>44.854</b>	<b>41.854</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>10.676</b>	<b>16.531</b>
2.1 Costi capitalizzati su commessa	8.136	9.012
2.2 Acquisti	2.540	0
2.3 Altri aumenti	0	7.519
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-2.506</b>	<b>-13.531</b>
3.1 Scarico del costo delle unità immobiliare	-2.506	-4.291
3.2 Vendite	0	-9.240
3.3 Altre diminuzioni	0	0
<b>4. Importo finale</b>	<b>53.024</b>	<b>44.854</b>

**Passivo****Debiti - Voce 10**

Debiti verso banche

	30/06/2008	30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	159.186	153.660
3. Altri debiti	12.028	28.002
<b>Totale</b>	<b>171.214</b>	<b>181.662</b>
<b>Fair value</b>	<b>171.214</b>	<b>181.662</b>

Debiti verso enti finanziari

	30/06/2008	30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	58
3. Altri debiti	0	1
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>59</b>
<b>Fair value</b>	<b>0</b>	<b>59</b>

Debiti verso clientela

	30/06/2008	30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	0
3. Altri debiti	2.563	1.375
<b>Totale valore bilancio</b>	<b>2.563</b>	<b>1.375</b>
<b>Fair value</b>	<b>2.563</b>	<b>1.375</b>

**Passività fiscali – Voce 70**

Composizione della voce 70: "Passività fiscali: differite"

	30/06/2008	30/09/2007
Passività fiscali differite relative a:		
Crediti verso Banche e Clientela	0	0
Attività/ passività detenute per la vendita	9.615	5.955
Partecipazioni	0	0
Immobili, impianti e macchinari / attività immater	0	0
Altre attività / passività	0	0
Debiti verso Banche e Clientela	0	0
Altre	2.566	1.820
<b>Totale</b>	<b>12.181</b>	<b>7.775</b>

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

	30/06/2008		30/09/2007	
	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo
Attività e Passività fiscali in contropartita CE	205	0	369	-935
Attività e Passività fiscali in contropartita PN	153	12.181	194	8.710
<b>Totale</b>	<b>358</b>	<b>12.181</b>	<b>563</b>	<b>7.775</b>

Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	30/06/2008	30/09/2007
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>369</b>	<b>0</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>369</b>
2.1 Imposte anticipate anticipate nell'esercizio	0	369
a) relative ad esercizio precedenti	0	0
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) riprese di valore	0	369
d) altre	0	0
2.2 Nuove imposte annullate nell'esercizio	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-164</b>	<b>0</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	0	0
a) rigiri	0	0
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	0	0
c) mutamento di criteri contabili	0	0
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre riduzioni	-164	0
<b>4. Importo finale</b>	<b>205</b>	<b>369</b>

Variazioni delle imposte differite ( in contropartita CE)

	30/06/2008	30/09/2007
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>-935</b>	<b>316</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>-935</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	0	-935
a) relative a precedenti esercizi	0	0
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) altre	0	-935
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>935</b>	<b>-316</b>
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	935	-316
<b>4. Importo finale</b>	<b>0</b>	<b>-935</b>

Passività fiscali correnti – Variazioni annue

	30/06/2008	30/09/2007
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>887</b>	<b>1.461</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>60</b>	<b>710</b>
2.1 Passività fiscali correnti rilevate nell'esercizio	32	710
a) relative ad esercizio precedenti	0	0
b) per operazioni di aggregazione aziendale:	0	0
- esterne	0	0
- interne	0	0
- fusioni	0	0
c) altre (comprese le passività sorte nell'esercizio)	32	710
2.2 Altri aumenti	28	0
- differenza cambio input (+)	0	0
- Diff. cambio calcolata (-) cambio medio e final	0	0

- diff. cambio calcolata (+) cambio medio e finale (CE_SP)	0	0
- Diff. cambio calcolata (+) cambio medio e final	0	0
- altre variazioni (+)	28	0
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-708</b>	<b>-1.284</b>
3.1 Passività fiscali correnti annullate nell'esercizio	0	0
a) rimborsi	0	0
b) rimborsi da consolidato fiscale	0	0
c) per operazioni di aggregazione aziendale:	0	0
- esterne	0	0
- interne	0	0
3.2 Altre riduzioni	-708	-1.284
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 (-)	-708	-1.284
<b>Totale</b>	<b>239</b>	<b>887</b>

Variazioni delle imposte differite (in contropartita al PN)

	30/06/2008	30/09/2007
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>8.710</b>	<b>8.769</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>4.208</b>	<b>1.024</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	3.916	194
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	292	830
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-737</b>	<b>-1.083</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	0	-17
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre diminuzioni	-737	-1.066
<b>4. Importo finale</b>	<b>12.181</b>	<b>8.710</b>

#### Altre passività – Voce 90

Composizione della voce "Altre passività"

	30/06/2008	30/09/2007
1) Debiti per le garanzie finanziarie rilasciate	0	0
2) Deterioramento delle garanzie finanziarie rilasciate	0	0
3) Debiti per i derivati creditizi esclusi dall'ambito di applicazione dello IAS 39	0	0
4) Debiti per gli impegni irrevocabili a erogare fondi	0	0
5) Ratei e risconti passivi	45	63
6) Debiti verso l'erario	474	768
7) Altri debiti relativi al personale dipendente	323	469
8) Altri debiti relativi ad altro personale	0	0
9) Altri debiti relativi ad Amministratori e Sindaci:	273	260
10) Interessi e competenze da accreditare a:	0	204
- clienti	0	204
- banche	0	0
11) Passività subordinate	0	1
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:	18.183	19.484
- debiti verso fornitori	2.223	3.581
- accantonamenti per ritenuta fiscale su dietimi, cedole o dividendi	0	0
- altre partite	15.960	15.903

16) Debiti per partite diverse dal servizio di riscossione tributi	0	0
17) Debiti verso società del gruppo	84	4.611
18) Partite fiscali diverse da quelle imputate a voce 80	0	0
19) Altre partite	1.047	215
<b>Totale</b>	<b>20.429</b>	<b>26.075</b>

#### Trattamento di fine rapporto – Voce 100

"Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

	30/06/2008	30/09/2007
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>673</b>	<b>678</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>102</b>	<b>88</b>
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	92	59
B.2 Altre variazioni in aumento	10	29
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-346</b>	<b>-93</b>
C.1 Liquidazioni effettuate	-346	-76
C.2 Altre variazioni in diminuzione	0	-17
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>429</b>	<b>673</b>

#### Fondi rischi ed oneri – Voce 110

Composizione della voce 110 "Fondi rischi ed oneri"

	30/06/2008	
	Fondi di quiescenza	Altri fondi
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>580</b>	<b>1.418</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	0	0
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	0	0
B.3 Variazioni dovute a modifiche tasso di sconto	0	0
B.4 Altre variazioni	0	0
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-580</b>	<b>-921</b>
C.1 Utilizzo dell'esercizio	-580	-621
C.2 Variazioni dovute a modifiche tasso di sconto	0	0
C.3 Altre variazioni in diminuzione	0	-300
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>0</b>	<b>497</b>

#### Capitale – Voce 120

Composizione della voce "Capitale"

	30/06/2008
1. Capitale	
1.1 azioni ordinarie	66.000
1.2 Altre azioni	0
<b>Totale</b>	<b>66.000</b>

**Patrimonio netto**

	30/06/2008	30/09/2007
Capitale	66.000	66.000
Azioni Proprie (-)	0	0
Strumenti Di Capitale	0	0
Sovraprezzi Di Emissione	40.500	40.500
Riserve	189.126	183.815
Riserve Da Valutazione	34.827	108.830
Utile (Perdita) D'esercizio	8.586	15.380
Patrimonio Di Pertinenza Dei Terzi (+/-)	15.392	7.717
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>354.431</b>	<b>422.242</b>

**Riserve – Voce 160**

Composizione e variazioni della voce 160: "Riserve"

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre	30/06/2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>12.117</b>	<b>47.308</b>	<b>124.390</b>	<b>183.815</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>770</b>	<b>43.145</b>	<b>4.712</b>	<b>48.627</b>
B.1 Attribuzione di utili	770	31.952	4.712	37.434
B.2 Altre variazioni	0	11.193	0	11.193
<b>C. Diminuzione</b>	<b>0</b>	<b>-42.596</b>	<b>-720</b>	<b>-43.316</b>
C.1 Utilizzi	0	-9.900	0	-9.900
- coperture perdite	0	0	0	0
- distribuzione	0	-9.900	0	-9.900
- trasferimento capitale	0	0	0	0
C.2 Altre variazioni	0	-32.696	-720	-33.416
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>12.887</b>	<b>47.857</b>	<b>128.382</b>	<b>189.126</b>

**Riserva da valutazione – Voce 170**

Composizione e variazioni della voce 170 "Riserve da valutazione"

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali di rivalutaz.	Altre	30/06/2008
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>108.830</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>108.830</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>526</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>526</b>
B.1 Variazioni positive di Fair Value	526	0	0	0	0	0	526
B.2 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-74.529</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-74.529</b>
C.1 Variazioni negative di Fair Value	-64.084	0	0	0	0	0	-64.084
C.2 Altre variazioni	-10.445	0	0	0	0	0	-10.445
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>34.827</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34.827</b>

## Informazioni sul Conto Economico consolidato

### Dividendi e proventi assimilati – Voce 50

	01/04/2008 30/06/2008	01/10/2007 30/06/2008	01/04/2007 30/06/2007	01/10/2006 30/06/2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	196	196	19	42
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	22.118	22.531	21.698	22.051
3. Attività finanziarie valutate al fair Value	0	0	0	0
4. Partecipazioni	0	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
<b>Totale</b>	<b>22.314</b>	<b>22.727</b>	<b>21.717</b>	<b>22.093</b>

### Spese amministrative – Voce 160

	01/04/2008 30/06/2008	01/10/2007 30/06/2008	01/04/2007 30/06/2007	01/10/2006 30/06/2007
Costo del personale	-987	-4.819	-785	-2.373
Altre spese amministrative	-862	-2.739	-1.154	-3.103
<b>Totale</b>	<b>-1.849</b>	<b>-7.558</b>	<b>-1.939</b>	<b>-5.476</b>

### Spese per il personale

Composizione della voce 160 a "Spese per il personale"

	01/04/2008 30/06/2008	01/10/2007 30/06/2008	01/04/2007 30/06/2007	01/10/2006 30/06/2008
<b>1) Personale dipendente</b>	<b>-724</b>	<b>-3.969</b>	<b>-488</b>	<b>-1.485</b>
a) Salari e Stipendi	-527	-3.379	-365	-1.083
b) Oneri sociali	-157	-459	-101	-323
c) Indennità di fine rapporto	0	0	0	0
d) Spese previdenziali	0	0	0	0
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto	-28	-91	-6	-35
f) Altre spese	-12	-40	-16	-44
<b>2) Altro personale</b>	<b>-79</b>	<b>-109</b>	<b>-13</b>	<b>-37</b>
<b>3) Amministratori</b>	<b>-184</b>	<b>-741</b>	<b>-284</b>	<b>-851</b>
<b>Totale</b>	<b>-987</b>	<b>-4.819</b>	<b>-785</b>	<b>-2.373</b>

### Altre spese amministrative

Composizione della voce 160.b "Altre spese amministrative"

	01/04/2008 30/06/2008	01/10/2007 30/06/2008	01/04/2007 30/06/2007	01/10/2006 30/06/2007
<b>1) Imposte indirette e tasse</b>	<b>-182</b>	<b>-441</b>	<b>-318</b>	<b>-585</b>
<b>1a. Liquidate:</b>	<b>-182</b>	<b>-441</b>	<b>-318</b>	<b>-585</b>
- Bollo	0	0	0	0
- Imposta sostitutiva	0	0	0	0
- Imposta di registro	0	0	0	0
- ICI	-58	-125	-75	-157
- Altre Imposte e Tasse Comunali	0	0	0	0

- IVA pro-rata indetraibile	-100	-277	-235	-325
- INVIM	0	0	0	0
- Altre Imposte e Tasse	-24	-39	-8	-103
<b>1b. Non liquidate:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Bollo	0	0	0	0
- Imposta Sost.	0	0	0	0
- Imposta di registro	0	0	0	0
- Altre Imposte e Tasse	0	0	0	0
<b>2) Costi e spese diversi</b>	<b>-496</b>	<b>-1.665</b>	<b>-543</b>	<b>-1.488</b>
<b>Compensi a Professionisti esterni</b>	<b>-341</b>	<b>-834</b>	<b>-147</b>	<b>-773</b>
<b>Assicurazioni</b>	<b>-20</b>	<b>-67</b>	<b>-68</b>	<b>-114</b>
<b>Pubblicità</b>	<b>-5</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Sorveglianza Locali e Scorta Valori:</b>	<b>-8</b>	<b>-28</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>
- Sorveglianza Interna e Esterna locali	-8	-28	-2	-6
- Trasporto scorta valori e documenti	0	0	0	0
<b>Prestazioni di servizi vari resi da terzi</b>	<b>24</b>	<b>-255</b>	<b>-232</b>	<b>-235</b>
<b>Spese relative agli immobili:</b>	<b>-44</b>	<b>-201</b>	<b>-44</b>	<b>-132</b>
- Fitti pass.	-15	-74	-21	-79
- Man. Locali	0	0	0	0
- Pul. Locali	-7	-22	-11	-32
- Energia El., Gas, Risc., Portineria e Acqua	-22	-105	-12	-21
<b>Manutenzione e canoni per Mobili, Macchine e Impianti:</b>	<b>-71</b>	<b>-188</b>	<b>-35</b>	<b>-169</b>
- Manutenzione e Riparazione mobili, macchine e impianti	-47	-124	-31	-121
- Locazione Apparecchiature elettroniche e Software	-24	-64	-4	-48
<b>Postali, Tel., Stampati e altre Ufficio:</b>	<b>-33</b>	<b>-85</b>	<b>-15</b>	<b>-55</b>
- Postali, Telefoniche, Telegrafiche, Telex	-19	-47	-11	-31
- Stampati e Cancelleria	-9	-23	-4	-20
- Forniture Oggetti vari per Ufficio	-5	-15	0	-4
<b>Noleggi e altri Oneri:</b>	<b>-3</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>
- Oneri inerenti i viaggi	-3	-7	0	-4
- Noleggi vari	0	0	0	0
<b>Informazioni e visure</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Altre Spese:</b>	<b>-179</b>	<b>-624</b>	<b>-293</b>	<b>-1.030</b>
- Compensi ed Oneri Amm. Sindaci	-80	-256	-56	-163
- Erogazioni liberali	0	-9	-1	-5
- Altri costi e spese diversi	-99	-359	-236	-862
<b>Totale</b>	<b>-862</b>	<b>-2.739</b>	<b>-1.154</b>	<b>-3.103</b>

#### Altri oneri di gestione – Voce 200

Composizione della voce "Altri oneri di gestione"

	01/04/2008 30/06/2008	01/10/2007 30/06/2008	01/04/2007 30/06/2007	01/10/2006 30/06/2007
1) Costi per servizi da società del gruppo	0	0	0	0
2) Spese per leasing operativo:	0	0	0	0
a. pagamenti minimi dovuti al leasing	0	0	0	0
b. canoni potenziali di locazione	0	0	0	0
c. pagamenti di subleasing	0	0	0	0
3) Servizi di outsourcing	-79	-299	0	0
4) Acquisto diritti di usufrutto	-10.341	-10.398	-10.341	-10.341
5) Altre	-45	-135	-493	-605
<b>Totale</b>	<b>-10.465</b>	<b>-10.832</b>	<b>-10.834</b>	<b>-10.946</b>

### Altri proventi di gestione – Voce 210

Composizione della voce "Altri proventi di gestione"

	01/04/2008 30/06/2008	01/10/2007 30/06/2008	01/04/2007 30/06/2007	01/10/2006 30/06/2007
<b>A) Recupero di spese</b>	<b>9</b>	<b>25</b>	<b>9</b>	<b>27</b>
1) Recupero Compensi Amm. Sindaci	0	0	0	0
2) Recupero di servizi Amministrativi	0	0	0	0
3) Recupero di imposte	0	0	0	0
4) Recupero Spese personale distaccato presso Società/enti	0	0	0	0
5) Recupero Spese accessorie	9	25	9	27
6) Premi di assicurazione clientela	0	0	0	0
<b>B) Altri Proventi</b>	<b>428</b>	<b>795</b>	<b>222</b>	<b>712</b>
1) Ricavi per consulenze e servizi	323	354	182	461
2) Ricavi per outsourcing	18	47	0	0
3) Fitti attivi (al lordo dei costi operativi da indicare nella riga prec.)	0	0	0	0
4) Ricavi per servizi verso società del gruppo	0	97	24	39
5) Ricavi Leasing operativo - Canoni pot. Loc.	0	0	0	0
6) Ricavi Leasing operativo - Altri	0	0	0	0
7) Costi operativi diretti (incluse riparazioni e manut.) connessi all'Inv. Immob.	0	0	0	0
8) Rec. Int. Operazioni incasso e pagamento regolate in stanza	0	0	0	0
9) Rimborsi vari su oneri sostenuti in esercizi precedenti	0	0	0	0
10) Altre	87	297	16	212
<b>Totale</b>	<b>437</b>	<b>820</b>	<b>231</b>	<b>739</b>

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

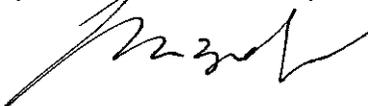
Composizione della voce "Utili (Perdite) delle partecipazioni"

	01/04/2008 30/06/2008	01/10/2007 30/06/2008	01/04/2007 30/06/2007	01/10/2006 30/06/2007
<b>1. Proventi</b>	<b>76</b>	<b>14.923</b>	<b>2.681</b>	<b>4.275</b>
1.1 Rivalutazioni	0	0	0	0
1.2 Utili da cessione	0	12.964	0	1.501
1.3 Riprese di valore	0	0	0	0
1.4 Altre variazioni positive	76	1.959	2.681	2.774
<b>2. Oneri</b>	<b>-4</b>	<b>-20</b>	<b>373</b>	<b>-180</b>
2.1 Svalutazioni	0	0	0	0
2.2 Perdite da cessione	0	0	0	0
2.3 Rettifiche di valore da deterioramento	0	0	0	0
2.4 Altre variazioni negative	-4	-20	373	-180
<b>Totale</b>	<b>72</b>	<b>14.903</b>	<b>3.054</b>	<b>4.095</b>

Milano, 29 luglio 2008

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

(Prof. Avv. Giovanni Bazoli)



## GRUPPO MITTEL

### Informazioni di settore al 30/06/2008

#### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Settori					Consolidato
	Società immobiliari	Finanza operativa	Private equity	Holding	Elisioni	
	14%	42%	0%	43%		100%
<b>Ricavi ed altri proventi</b>						
Verso terzi	4.109	11.931	17	12.361	0	28.418
Infra settore	604	-	-	5	609	609
Verso altri settori	39	1.979	-	1.602	3.620	3.620
<b>Utile/(Perdita) da cessione di attività finanziarie</b>	-	116	-	-	-	116
<b>Costi operativi</b>						
Verso terzi	(2.938)	(6.679)	(466)	(16.961)	-	(27.044)
Infra settore	(604)	-	-	(5)	(609)	(609)
Verso altri settori	(1.391)	(729)	(1.144)	(356)	(3.620)	(3.620)
<b>EBITDA - Margine operativo lordo</b>	<b>(181)</b>	<b>6.618</b>	<b>(1.593)</b>	<b>(3.354)</b>	<b>-</b>	<b>1.490</b>
	-12%	444%	-107%	-225%		100%
Accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(17)	(83)	-	(41)	-	(141)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(198)</b>	<b>6.535</b>	<b>(1.593)</b>	<b>(3.395)</b>	<b>-</b>	<b>1.349</b>
Risultato netto delle partecipazioni	44	3.141	11.718	-	-	14.903
Risultato netto delle cessioni di investimenti	(19)	-	-	-	-	(19)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(173)</b>	<b>9.676</b>	<b>10.125</b>	<b>(3.395)</b>	<b>-</b>	<b>16.233</b>
	-1%	60%	62%	-21%		100%
Imposte	(298)	(859)	-	(38)	-	(1.195)
Risultato di pertinenza di terzi	31	(82)	(6.460)	59	-	(6.452)
Risultato d'esercizio	912	7.485	4.809	(4.620)	-	8.586

#### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Società immobiliari	Finanza operativa	Private equity	Holding	Elisioni	Consolidato
<b>Attività</b>						
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	36.264	-	(41)	-	36.223
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	195.544	2.316	48.826	-	246.686
Partecipazioni	876	341	29.307	6	-	30.530
Altre Attività di settore	60.309	158.604	8.729	20.903	-	248.545
<b>Totale Attività</b>	<b>61.185</b>	<b>390.753</b>	<b>40.352</b>	<b>69.694</b>	<b>-</b>	<b>561.984</b>
<b>Passività</b>						
Passività finanziarie	14.563	147.186	1	12.028	-	173.778
Altre Passività di settore	4.707	12.766	54	16.248	-	33.775
<b>Totale Passività</b>	<b>19.270</b>	<b>159.952</b>	<b>55</b>	<b>28.276</b>	<b>-</b>	<b>207.553</b>
Attività materiali e immateriali acquistate nell'esercizio	12	7	-	140	-	159
Numero dipendenti	4	6	-	15	-	25

## TABELLA A

## GRUPPO MITTEL

## PROSPETTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Valori in migliaia di euro

Denominazione/ragione sociale	Movimenti del periodo							Valori al 30.06.2008
	Valori al 1.10.2007	Acquisti	Assegnazioni gratuite	Cessioni	Elisioni di consolidamenti	Minusvalenze	Adegua- menti al fair value	
SIA S.p.A.	1.400	-	-	-	-	-	-	1.400
Residenza Golf des Iles S.r.l.	269	106	-	(375)	-	-	-	-
Giallo Milano S.r.l.	2.620	-	-	-	-	-	-	2.620
O.M. Lesmo S.p.A.	206	-	-	-	-	-	-	206
Multigas Emilia S.r.l.	2.200	-	-	(2.200)	-	-	-	-
Carisma SGR S.p.A.	300	-	-	-	-	-	-	300
Greenholding S.r.l.	20.910	-	-	-	-	-	(2.487)	18.423
Grandi Magazzini e Supermercati Il Gigante S.p.A.	22.774	-	-	-	-	-	-	22.774
Azimut - Benetti S.p.A.	29.187	-	-	-	-	-	-	29.187
Intesa San Paolo S.p.A.	81.210	-	-	-	-	-	(26.790)	54.420
UBI Banca - Unione di Banche Italiane Scpa	81.852	-	-	-	-	-	(17.196)	64.656
RCS Media Group S.p.A.	37.343	970	726	-	-	-	(25.126)	13.911
Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	3.065	-	-	-	-	-	-	3.065
Istituto Atesino di Sviluppo (obblig.) S.p.A.	205	-	-	-	-	-	-	205
Astrim S.p.A.	12.578	-	-	-	-	-	-	12.578
Publithold Holding S.p.A.	1.438	-	-	-	-	-	-	1.438
Sat Società Aeroporto Toscano S.p.A.	15.315	3.975	-	-	-	(4.326)	-	14.964
Fondo Progressio Investimenti	2.865	1.822	-	-	-	-	818	5.505
Vimercati S.p.A.	-	878	-	-	-	-	-	878
Equinox Two S.c.a.	-	156	-	-	-	-	-	156
	315.737	7.907	726	(2.575)	-	(4.326)	(70.783)	246.686

TABELLA B

## GRUPPO MITTEL

### PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI

Valori in migliaia di euro

Denominazione/ragione sociale	Situazione iniziale			Movimenti del periodo					Valori al 30.06.2008
	Percentuale detenuta	Valori al 1.10.2007		Acquisti	Aumenti di capitale	Cessioni	Utili/(perdite) pro quota	Altre variazioni	
<b>Imprese collegate</b>									
<b>Dirette</b>									
Chase Mittel Capital Holding II NV	27,55%	6	-	-	-	-	-	-	6
<b>Indirette</b>									
<b>tramite Mittel Generale Investimenti S.p.A.</b>									
Mit. Fin Compagnia Finanziaria S.p.A.	30,00%	180	-	-	-	-	161	-	341
Industria & Finanza SGR S.p.A.	19,99%	271	-	-	(271)	-	-	-	-
<b>tramite Mittel Private Equity S.p.A.</b>									
FlyOpen S.p.A. (*)	45,00%	8.596	-	-	-	-	-	-	8.596
Moncler S.p.A.	35,41%	34.650	-	-	-	-	1.698	(4.524)	28.594
Vimercati S.p.A. (**)	49,00%	7.418	-	-	(6.540)	-	-	(878)	0
Progressio SGR S.p.A.	40,00%	780	-	-	-	-	101	-	(168) 713
<b>tramite Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.</b>									
Liberata S.r.l.	50,00%	46	-	-	-	-	(1)	-	45
Iniziative Nord Milano S.r.l.	50,00%	850	-	-	-	-	(19)	-	831
		<b>52.797</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>(6.811)</b>	<b>1.940</b>	<b>(5.402)</b>	<b>- 3.398</b>	<b>39.126</b>

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

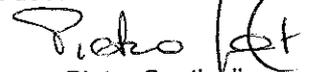
(\*\*) Classificata tra le attività finanziarie disponibili per la vendita per Euro 878

## Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Si dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis D.Lgs. 58/98, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio sulla gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della Società.

Milano, 29 luglio 2008

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

  
Pietro Santicoli