



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

Relazione trimestrale consolidata
(1 ottobre 2007 – 31 dicembre 2007)

123° Esercizio Sociale

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Giovanni Bazoli (***)

Vice Presidente

Romain C. Zaleski

Consiglieri

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

Mario Marangoni

Giambattista Montini (*) (**)

Gianpietro Palazzani

Giampiero Pesenti

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

Giovanni Gorno Tempini

Direttore Generale

Giovanni Gorno Tempini

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

Pietro Santicoli

Collegio Sindacale

Sindaci effettivi

Flavio Pizzini – Presidente

Franco Dalla Sega

Alfredo Fossati

Sindaci Supplenti

Cesare Gerla

Gianfelice Scovenna

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

(*) Consigliere indipendente

(**) Membro del Comitato per il controllo interno

(***) Membro del Comitato per la remunerazione

Sommario

Osservazioni degli Amministratori		
- Premessa	pag.	4
- Andamento del Gruppo	pag.	5
- Fatti di rilievo del trimestre	pag.	7
- Altre informazioni	pag.	7
- Eventi successivi al 31 dicembre 2007	pag.	8
- Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio	pag.	9
- Posizione finanziaria netta consolidata	pag.	10
<hr/>		
Prospetti contabili consolidati		
- Stato patrimoniale	pag.	12
- Conto economico	pag.	13
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	pag.	14
- Rendiconto finanziario	pag.	15
<hr/>		
Note di commento ai prospetti contabili		
- Criteri di redazione del bilancio consolidato	pag.	16
- Area di consolidamento	pag.	18
- Principi contabili e criteri di valutazione adottati	pag.	19
- Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato	pag.	29
- Informazioni sul Conto economico consolidato	pag.	43
<hr/>		
Allegati		
- Dichiarazione del dirigente preposto	pag.	51
- Prospetto delle attività finanziarie disponibili per la vendita	pag.	52
- Prospetto delle partecipazioni	pag.	53
- Prospetto delle attività in via di dismissione	pag.	54
- Informazioni di settore	pag.	55

Informazioni sulla gestione

Premessa

La presente Relazione trimestrale è stata redatta ai sensi delle disposizioni pubblicate dalla Consob con delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, che modifica il Regolamento Emittenti n. 11971/99, e dall'avviso di Borsa Italiana S.p.A. n. 5043 del 21 aprile 2005 ed in conformità con i criteri stabiliti nell'allegato 3D di tale delibera.

Il Gruppo Mittel ha redatto la presente Relazione trimestrale secondo quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento sopra citato e in conformità ai principi contabili internazionali, con esclusione dello IAS 34, come consentito dall'art. 82 del Regolamento sopra citato.

Dal momento che Mittel S.p.A. detiene partecipazioni di controllo, la Relazione trimestrale è stata redatta su base consolidata. Come per le precedenti trimestrali, pertanto, tutte le informazioni incluse nella presente relazione sono relative ai dati consolidati del Gruppo Mittel.

La Relazione trimestrale è stata redatta in migliaia di Euro se non diversamente indicato.

Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione del Gruppo nel primo trimestre dell'esercizio 2007 - 2008

Andamento del Gruppo

Il risultato economico consolidato del Gruppo Mittel dei primi tre 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 una perdita netta consolidata pari a Euro 3,6 milioni contro un utile netto consolidato di Euro 0,7 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio ed Euro 15,4 milioni nell'intero esercizio 2006-2007. Tale risultato trimestrale è stato influenzato in parte dalla valutazione delle attività finanziarie detenute per la negoziazione e in parte da costi non ricorrenti del personale. Per quanto riguarda le attività finanziarie detenute per la negoziazione, si evidenzia che il risultato è da ricondurre alla eccezionale volatilità dei mercati nel trimestre di riferimento più che alla consistenza del portafoglio, ridotta rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

Si ricorda che, in passato, il conseguimento di utili nel primo trimestre dell'esercizio è stato determinato da operazioni di carattere straordinario e che sul conto economico consolidato gravano tutti i costi di struttura del periodo relativi a tutti i settori del Gruppo il cui risultato economico è determinato principalmente dall'incasso di dividendi – che normalmente avviene nel terzo trimestre – e dal realizzo di plusvalenze, che ha per sua natura un andamento discontinuo e poco prevedibile.

Il conto economico consolidato dei primi tre mesi evidenzia, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, un margine di interesse in riduzione di Euro 0,5 milioni. Tale decremento è riconducibile ad una riduzione dei crediti verso la clientela, rispetto al 31 dicembre 2006, per un ammontare di Euro 24,8 milioni.

L'attività di negoziazione evidenzia un risultato netto negativo per Euro 2,1 milioni contro un importo positivo di Euro 1,5 milioni del medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato recepisce una svalutazione di Euro 2,6 milioni effettuata su quote di fondi hedge detenuti dalla controllata **Mittel Generale Investimenti S.p.A. (MGI)**

Il risultato netto dell'attività di copertura risulta in aumento di Euro 0,3 milioni rispetto al precedente medesimo periodo. Il settore immobiliare ha contribuito al risultato dei primi tre mesi dell'esercizio con ricavi lordi di Euro 0,8 milioni, contro un corrispondente importo di Euro 1,2 milioni dei primi tre mesi dell'esercizio scorso.

L'incremento delle spese per il personale, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per Euro 2 milioni, risente dei già citati costi non ricorrenti. Le spese amministrative si riducono, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, di euro 0,5 milioni. Tale riduzione è da imputare a minori spese per consulenze e per iva indetraibile.

Le attività finanziarie detenute al 31 dicembre 2007, complessivamente pari ad Euro 363,5 milioni, sono composte per Euro 306,5 milioni da attività disponibili per la vendita e partecipazioni immobilizzate e per Euro 57 milioni da titoli non immobilizzati disponibili per la negoziazione. Le attività finanziarie si decrementano di Euro 24,7 milioni rispetto al 30 settembre 2007.

Il portafoglio non immobilizzato, rappresentato dalle attività finanziarie detenute per la negoziazione, è costituito per Euro 21,1 milioni da titoli azionari quotati e quote di fondi e per Euro 35,9 milioni da titoli obbligazionari quotati. Il portafoglio non immobilizzato si decrementa di Euro 15,5 milioni rispetto al 30 settembre 2007 per effetto di compravendita di titoli azionari ed obbligazionari quotati per Euro 12,7 milioni in

abbinamento ad un deprezzamento degli stessi in conseguenza dell'applicazione del fair value per Euro 2,8 milioni.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita, complessivamente pari a Euro 306,5 milioni si decrementano nel corso del periodo di Euro 9,2 milioni. Tale decremento è il risultato combinato riveniente dalla vendita di due partecipazioni di merchant banking per un valore di Euro 2,5 milioni, dell'incremento della partecipazione in SAT Aeroporto Toscano S.p.A. per Euro 3,2 milioni e, per effetto dell'applicazione del fair value, di una svalutazione sulle partecipazioni detenute da **Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (MPS)** per circa Euro 9,9 milioni.

I crediti verso banche, pari ad Euro 11,4 milioni, si incrementano, rispetto all'esercizio scorso, per Euro 7 milioni. I crediti verso enti finanziari, pari ad Euro 48,3 milioni, sono in linea con l'esercizio scorso.

I crediti verso clientela pari ad Euro 94,4 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 7,6 milioni.

Le partecipazioni pari a Euro 32,7 milioni si decrementano nel periodo per Euro 11,2 milioni. Tale decremento è dovuto principalmente all'iscrizione nelle attività in via di dismissione del 43,2% della Vimercati S.p.A., 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 e da un incremento per effetto degli utili netti pro-quota derivanti dalle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le rimanenze immobiliari, pari ad Euro 47,3 milioni al 31 dicembre 2007 si incrementano nel trimestre di Euro 2,5 milioni in relazione alle vendite di unità immobiliari effettuate nel periodo ed ai lavori di costruzione e ristrutturazione in corso di esecuzione da parte delle diverse società del Gruppo che fanno capo alla subholding del settore **Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (MI)**.

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

I debiti verso banche, enti finanziari e clientela sono complessivamente pari ad Euro 185,2 milioni, sono quasi per intero a breve termine e si incrementano nel trimestre di Euro 3,5 milioni.

I derivati di copertura iscritti nell'attivo patrimoniale si riferiscono alla valutazione al fair value degli strumenti di copertura e dei relativi elementi coperti riferibili alle partecipazioni di merchant banking per cui sono in essere opzioni di put & call designate a copertura delle variazioni di fair value degli investimenti stessi. Il derivato di copertura iscritto nel passivo patrimoniale si riferisce alla perdita risultante dalla rimisurazione dello strumento di copertura al fair value relativo alla partecipazione di merchant banking in SAT Aeroporto Toscano S.p.A., il cui valore è compensato a livello economico dall'utile relativo alla valutazione al fair value della partecipazione stessa, che trova iscrizione patrimoniale nel maggior valore della partecipazione classificata nelle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Le altre passività ammontano a Euro 22,5 milioni e si decrementano, rispetto al 30 settembre 2007, di Euro 3,6 milioni. Le altre passività si riferiscono principalmente per Euro 15,8 milioni a finanziamenti di soci terzi di società consolidate integralmente, per Euro 3,6 milioni a debiti verso fornitori e per Euro 1,4 debiti verso l'erario.

Il patrimonio netto di Gruppo, compreso la perdita del periodo, è pari ad Euro 397,5 milioni (Euro 414,5 milioni al 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 attività finanziarie disponibili per la vendita.

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2007 presenta un saldo positivo di Euro 24,2 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 trimestre chiuso al 31 dicembre 2007, una perdita di Euro 2,7 milioni contro un utile netto di Euro 15,3 milioni al 30 settembre 2007.

La controllata totalitaria **MGI**, società che si occupa della cosiddetta finanza operativa, ha registrato nel primo trimestre chiuso al 31 dicembre 2007 una perdita netta di Euro 0,8 milioni contro un utile netto di Euro 5,7 al 30 settembre 2007.

La subholding immobiliare **MII** ha chiuso il primo trimestre dell'esercizio con un risultato in sostanziale pareggio.

Fatti di rilievo del trimestre

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

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

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

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

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

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

Altre Informazioni

Rapporti con parti correlate imprese del Gruppo

Nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio 2007-2008, per quanto riguarda l'operatività con controparti correlate individuate sulla base dell'art. 2359 del Codice Civile e del principio contabile internazionale IAS 24, si segnala che con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all'ordinaria attività del

Gruppo e che non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale. Tutte le operazioni effettuate sono regolate a condizioni di mercato e si riferiscono:

- alla fornitura di servizi generali e amministrativi fra le società del Gruppo;
- alla assistenza alla Capogruppo nel settore del private equity da parte di **MGI**;
- a rapporti di finanziamento infragruppo;
- alla effettuazione di operazioni di compravendita titoli e partecipazioni fra le società del Gruppo;
- alla cessione infragruppo di crediti IRES/IVA;
- al rilascio di garanzie da società del Gruppo a favore di partecipate.

Si ricorda che il Consiglio di Amministrazione di Mittel del 10 febbraio 2005 ha deliberato di optare alla tassazione consolidata di Gruppo ai sensi degli articoli dal 117 al 129 del TUIR per il triennio 2004/2005, 2005/2006, 2006/2007 e relativamente alle società controllate Mittel Generale Investimenti S.p.A., Mittel Capital Markets S.p.A., Mittel Investimenti Immobiliari, Mittel Private Equity S.p.A., Cad Immobiliare S.r.l., Gamma Uno S.r.l., Esse Ventuno S.r.l., Spinone S.r.l., Livia S.r.l.. Successivamente, in data 10 marzo 2006 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di optare alla tassazione consolidata di Gruppo ai sensi degli articoli dal 117 al 129 del TUIR per il triennio 2005/2006, 2006/2007, 2007/2008 anche per le società controllate Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. e Gamma Tre S.r.l..

Rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo

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

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

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

Azioni proprie

Alla data del 31 dicembre 2007 la Società non detiene azioni proprie.

Eventi successivi al 31 dicembre 2007

In occasione all'offerta di vendita di n. 15.039.024 azioni ordinarie RCS MediaGroup S.p.A. da parte di Unicredit Group per il tramite della propria controllata Capitalia Partecipazioni S.p.A., azioni vincolate al Patto di Sindacato RCS MediaGroup, in data 18 gennaio 2008 **MPS** ha esercitato il diritto di prelazione sull'acquisto di n. 303.485 azioni ordinarie. La transazione, regolata Fuori Borsa, è avvenuta ad un prezzo per singola azione di Euro 3,196 pari ad un controvalore totale di Euro 0,970 milioni. Tali azioni rimangono vincolate al Sindacato di Blocco e di Consultazione RCS MediGroup. Ad oggi **MPS** partecipa al Sindacato con n. 9.392.543 azioni pari all'1,282 del capitale ordinario di RCS MediaGroup S.p.A. ed al 2,018% delle azioni vincolate al Patto.

In data 14 gennaio 2008 **MPE** ha sottoscritto un contratto di cessione del 43,2% (sul complessivo 49%

facente capo a **MPE**) del capitale sociale di Vimercati S.p.A. all'azionista che ad oggi detiene il 48% del capitale sociale della stessa. Il contratto di vendita è soggetto alla condizione sospensiva costituita dalla ricezione, entro e non oltre il 31 marzo 2008, di una conferma scritta da parte di un primario istituto di credito italiano della messa a disposizione dei mezzi finanziari da utilizzarsi esclusivamente per l'acquisto delle azioni Vimercati detenute da **MPE**. Nel caso in cui tale condizione sospensiva non dovesse avverarsi entro il 31 marzo 2008 il contratto decadrà automaticamente. Il prezzo di cessione è stato fissato in Euro 19,4 milioni per la quota del 43,2% detenuta da **MPE**, valutando il 100% della società 45 milioni di Euro.

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.

Milano, 12 febbraio 2008

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Prof. Avv. Giovanni Bazoli)

Posizione finanziaria netta

Valori in migliaia di Euro

	31/12/2007	31/12/2006	30/09/2007
A Cassa	4	4	6
B Altre disponibilità liquide	11.417	20.350	4.409
C Titoli detenuti per la negoziazione	56.996	45.112	72.532
D Liquidità (A + B + C)	68.417	65.466	76.947
E Crediti finanziari correnti	142.755	177.851	135.538
F Debiti bancari correnti	(185.167)	(171.501)	(181.662)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	(1.823)	(2.965)	(1.434)
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(186.990)	(174.466)	(183.096)
J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)	24.182	68.851	29.389
K Debiti bancari non correnti:			
- Debiti bancari scadenti a medio termine	-	(11.270)	-
- Debiti bancari scadenti a lungo termine	-	(2.100)	-
L Obbligazioni emesse	-	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-	(13.370)	-
O Indebitamento finanziario netto (J+N)	24.182	55.481	29.389

Prospetti contabili consolidati

Stato Patrimoniale consolidato

(importi in migliaia di Euro)

Voci dell'attivo		31/12/2007	30/09/2007
10.	Cassa e disponibilità liquide	4	6
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	56.996	72.532
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	306.542	315.737
50.	Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-
60.	Crediti	154.172	139.947
70.	Derivati di copertura	2.061	2.188
90.	Partecipazioni	32.739	43.931
100.	Attività materiali	2.490	2.488
110.	Attività immateriali	138	149
120.	Attività fiscali		
	<i>a) correnti</i>	-	-
	<i>b) anticipate</i>	563	563
130.	Attività non correnti in via di dismissione	15.407	8.867
140.	Altre attività	13.449	13.915
150.	Rimanenze immobiliari	47.346	44.854
Totale dell'attivo		631.907	645.177
Voci del passivo e del Patrimonio Netto		31/12/2007	30/09/2007
10.	Debiti	186.990	183.096
30.	Passività finanziarie di negoziazione	112	-
50.	Derivati di copertura	1.630	2.430
70.	Passività fiscali		
	<i>a) correnti</i>	866	887
	<i>b) differite</i>	11.004	7.775
90.	Altre passività	22.496	26.074
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	713	673
110.	Fondi per rischi e oneri		
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	587	580
	<i>b) altri fondi</i>	994	1.418
Totale passività		225.392	222.933
120.	Capitale	66.000	66.000
150.	Sovrapprezzi di emissione	40.500	40.500
160.	Riserve	198.982	183.816
170.	Riserve da valutazione	95.676	108.830
180.	Utile (perdita) di periodo	(3.609)	15.380
190.	Patrimonio di pertinenza dei terzi	8.966	7.718
Totale patrimonio netto		406.515	422.244
Totale del passivo e del patrimonio netto		631.907	645.177

Conto Economico consolidato

(importi in migliaia di Euro)

	3 mesi 31/12/2007	3 mesi 31/12/2006	12 mesi 30/09/2007
10. Interessi attivi e proventi assimilati	2.728	2.609	10.480
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(2.179)	(1.605)	(9.225)
Margine di interesse	549	1.004	1.255
30. Commissioni attive	36	173	858
40. Commissioni passive	(38)	(44)	(216)
Commissioni nette	(2)	129	642
50. Dividendi e proventi assimilati	260	-	22.908
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(2.112)	1.450	(2.209)
70. Risultato netto dell'attività di copertura	384	89	1.024
100. Utile (perdita) da cessioni di			
a) crediti	-	-	-
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	30	15	2.452
c) attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-	-
d) altre attività finanziarie	-	-	-
Margine di intermediazione	(891)	2.687	26.072
110. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:			
a) crediti	-	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	(891)	2.687	26.072
120. Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	1.117	2.011	18.921
130. Altri ricavi	261	254	1.248
140. Variazioni delle rimanenze immobiliari	2.493	423	(4.520)
150. Costi per materie prime e di servizi	(3.104)	(1.517)	(8.962)
Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare	(124)	3.858	32.759
160. Spese amministrative			
a) spese per il personale	(2.907)	(860)	(3.698)
b) altre spese amministrative	(770)	(1.315)	(4.510)
170. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(45)	(51)	(197)
180. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(11)	(26)	(91)
190. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-	-	(150)
200. Altri oneri di gestione	(134)	(284)	(11.871)
210. Altri proventi di gestione	316	375	752
Risultato netto della gestione operativa	(3.675)	1.697	12.994
220. Utile perdite delle partecipazioni	125	394	9.529
230. Utile (perdita) da cessione di investimenti	(19)	-	-
Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	(3.569)	2.091	22.522
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente			
240. corrente	(155)	(1.423)	(1.328)
Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte	(3.724)	668	21.195
260. Utile (perdita) di periodo di pertinenza di terzi	115	11	(5.815)
Utile (Perdita) di periodo	(3.609)	679	15.380

Gruppo Mittel SpA
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

Valori in migliaia di Euro

	Esistenza al 30/9/2007		Modifica saldi di apertura		Esistenza al 01/10/2007		Allocazione utile es. precedente		variazioni esercizio										Utile (perdita) esercizio		Esistenza al 30/09/2007		
									Riserve		Dividendi	Variazioni di riserve		operazioni sul patrimonio netto									
														emissione nuove azioni		acquisto azioni proprie		Distribuzione straordinaria dividendi					variazioni strumenti capitale
del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	-	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo		di terzi	del gruppo	di terzi		
Capitale	66.000				66.000																66.000		
Sovraprezzo emissione	40.500				40.500																40.500		
Riserve:																							
a) di utili	183.816	1.465			183.816	1.465	15.380	6.253		(214)	1.363										198.982	9.081	
b) altre																							
Riserve da valutazione	108.830				108.830					(13.154)											95.676		
Strumenti di capitale																							
Azioni proprie																							
Utile (perdita) di esercizio	15.380	6.253			15.380	6.253	(15.380)	(6.253)												(3.609)	(115)	(3.609)	(115)
Patrimonio netto	414.526	7.718	0	0	414.526	7.718	0	0	0	(13.368)	1.363	0	0	0	0	0	0	0	0	(3.609)	(115)	397.549	8.966

Rendiconto finanziario consolidato

	01/10/2007 31/12/2007	01/10/2006 31/12/2006
ATTIVITA' OPERATIVA		
GESTIONE		
Interessi attivi e proventi assimilati	2.728	2.609
Interessi passivi e oneri assimilati	(2.179)	(1.605)
Dividendi e proventi assimilati	260	-
Commissioni attive	36	173
Commissioni passive	(38)	(44)
Spese per il personale	(2.867)	(861)
Altri costi	(1.515)	(2.693)
Altri ricavi	2.078	2.640
Accantonamenti	(417)	10
Imposte	3.053	(1.086)
Risultato di competenza di terzi	115	11
	1.254	(846)
LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	13.424	1.450
Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.225	16.746
Crediti	386	-
	23.034	18.196
LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	(1.505)
Attività finanziarie al fair value	127	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(13.253)	(19.239)
Crediti	(7.602)	(4.634)
	(20.728)	(25.378)
LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE		
Debiti	389	451
Passività finanziarie di negoziazione	112	105
Passività finanziarie al fair value	3.505	24.120
Altre passività	-	4.202
	4.006	28.878
LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE		
Debiti	-	(27)
Passività finanziarie di negoziazione	-	-
Passività finanziarie al fair value	(800)	-
Altre passività	(3.578)	-
	(4.379)	(27)
A - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	3.188	20.823
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI		
Partecipazioni	11.192	394
Attività materiali	(19)	-
Attività immateriali	11	2
Altre attività	466	-
	11.650	396
LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DI		
Partecipazioni	125	(850)
Attività materiali	(46)	(6)
Attività immateriali	(11)	-
Rimanenze immobiliari	(2.492)	(7.625)
Altre attività	(6.540)	(662)
	(8.964)	(9.143)
B - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	2.686	(8.747)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Variazioni di riserve	-	(902)
Patrimonio netto di terzi	1.133	(388)
	1.133	(1.290)
C - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	1.133	(1.290)
D = (A+B+C) LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	7.007	10.786
Liquidità all'inizio dell'esercizio (E)	4.414	9.568
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio (D)	7.007	10.786
Liquidità finale (E +/- D)	11.421	20.354

Principi contabili e di consolidamento

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 31 dicembre 2007 della Mittel S.p.A., società Capogruppo; b) le situazioni delle società controllate direttamente o indirettamente dalla Capogruppo, consolidate con il metodo integrale. Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale anche se operanti in settori di attività dissimili da quello cui appartiene la Capogruppo, come previsto dai principi IAS/IFRS.

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

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

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

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

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

dell'investimento. Qualora il valore recuperabile risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata nel conto economico.

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

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

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

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

Area di consolidamento

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

Denominazione/Ragione sociale	% diretta	% indiretta	settore	Metodo di consolidamento
Capogruppo:				
Mittel S.p.A. (Milano – Italia)			holding di partecipaz.	Integrale
Società controllate dirette:				
Mittel Generale Investimenti S.p.A. (Milano – Italia)	100,00%	-	finanziaria	Integrale
Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (Milano – Italia)	100,00%	-	holding di partecipaz.	Integrale
Mittel Private Equity S.p.A. (Milano – Italia)	51,00%	-	holding di partecipaz.	Integrale
Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (Milano – Italia)	49,00%	-	Immobiliare	Integrale
Holding Partecipazione Nautica - HPN S.r.l. (Milano – Italia)	51,00%	-	holding di partecipaz..	Integrale
Società collegate dirette:				
Chase Mittel Capital Holding II NV	27,55%	-	holding finanziaria	Metodo del patrimonio netto
Società controllate indirette:				
<i>- tramite Mittel Generale Investimenti S.p.A.</i>				
Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (Milano – Italia)		51,00%	Immobiliare	Integrale
Ma-Tra Fiduciaria S.r.l. (Milano – Italia)		81,00%	Fiduciaria	Integrale
<i>- tramite Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.</i>				
Livia S.r.l. (Milano – Italia)		60,00%	Immobiliare	Integrale
Spinone S.r.l. (Milano – Italia)		80,00%	Immobiliare	Integrale
CAD Immobiliare S.r.l. (Milano – Italia)		95,00%	Immobiliare	Integrale
Esse Ventuno S.r.l. (Milano – Italia)		90,00%	Immobiliare	Integrale
Gamma Uno S.r.l. (Milano – Italia)		100,00%	Immobiliare	Integrale
Gamma Tre S.r.l. (Milano – Italia)		80,00%	Immobiliare	Integrale
Prisca S.r.l. (Milano – Italia)		51,00%	Immobiliare	Integrale
Fede S.r.l. (Milano – Italia)		100,00%	Immobiliare	Integrale
Immobiliare Volta Marconi S.r.l. (Milano – Italia)		51,00%	Immobiliare	Integrale
Iniziative Nord Milano S.r.l. (Milano – Italia)		50,00%	Immobiliare	Metodo del patrimonio netto
Liberata S.r.l. (Milano – Italia)		50,00%	Immobiliare	Metodo del patrimonio netto
Società collegate indirette:				
<i>- tramite Mittel Generale Investimenti S.p.A.</i>				
MIT.FIN S.p.A. (Milano – Italia)		30,00%	servizi finanziari	Metodo del patrimonio netto
<i>- tramite Mittel Private Equity S.p.A.</i>				
Vimercati S.p.A. (Milano – Italia)		49,00%	Industriale	Metodo del patrimonio netto
Brands Partners S.p.A. (Milano – Italia)		35,11%	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 sono intervenute le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

- o Immobiliare Volta Marconi S.r.l. detenuta al 100% a far data dal 3 dicembre 2007 la percentuale di detenzione è scesa al 51% del capitale;
- o ricorrendo i requisiti prescritti dallo IFRS 5, la partecipazione in Vimercati S.p.A. in considerazione di quanto riportato nelle osservazioni degli Amministratori è stata classificata nella voce “Attività non correnti destinate alla dimissione” per la sola percentuale di capitale soggetta a contratto di vendita.

Si rileva che per la società Moncler S.p.A., partecipata al 35,11% da Mittel Private Equity S.p.A., è stato mantenuto il valore di carico stabilito alla data del 30 settembre 2007, in base al metodo del patrimonio

netto, in quanto non si è reso disponibile la situazione trimestrale al 31 dicembre 2007 redatta in base ai principi contabili internazionali.

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 della trimestrale consolidata.

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 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 o di periodo 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 o nel periodo 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 o del periodo, ancorché giuridicamente la titolarità del credito sia stata effettivamente trasferita.

Derivati di copertura

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

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

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

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

Lo strumento derivato può essere considerato di copertura se esiste documentazione formalizzata circa la relazione univoca con l'elemento coperto e se questa risulti efficace nel momento in cui la copertura abbia avuto inizio e, prospetticamente, lungo la vita della stessa. La copertura viene considerata efficace qualora le variazioni di fair value (o dei flussi di cassa) dello strumento finanziario di copertura neutralizzano (con uno scostamento compreso nell'intervallo 80-125%) quelle dell'elemento coperto. La valutazione dell'efficacia è effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale con test prospettici, per dimostrare l'attesa della sua efficacia, e retrospettivi, che evidenzino il grado di efficacia della copertura raggiunto nel periodo cui si riferiscono. Se dalle verifiche emerge l'inefficacia della copertura, la contabilizzazione delle operazioni di copertura viene interrotta ed il contratto derivato viene riclassificato tra gli strumenti di negoziazione.

Partecipazioni

La voce include i possessi, detenuti in:

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

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

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

partecipazione del Gruppo nella collegata, ad eccezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dell'attività trasferita.

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare incluso il valore di dismissione finale dell'investimento.

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

Attività materiali

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Attività immateriali

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

Il costo delle immobilizzazioni immateriali è ammortizzato a quote costanti sulla base della relativa vita utile. Qualora la vita utile sia indefinita non si procede all'ammortamento, ma solamente alla periodica verifica

dell'adeguatezza del valore di iscrizione delle immobilizzazioni. Le attività immateriali originate da software sviluppato internamente ed acquisito da terzi sono ammortizzate in quote costanti a decorrere dall'ultimazione ed entrata in funzione delle applicazioni in base alla relativa vita utile. Ad ogni chiusura di bilancio, in presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività. L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

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

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

Attività non correnti possedute per la vendita

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

Rimanenze immobiliari

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

Debiti

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

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

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

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

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

Passività finanziarie di negoziazione

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

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

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

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

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

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

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

Operazioni in valuta

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

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

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

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

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

Fiscalità corrente e differita

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In relazione al consolidato fiscale, tra la Capogruppo Mittel S.p.A. e le sue controllate dirette ed indirette è stato stipulato, per il triennio 2004/2005 2005/2006 2006/2007, un contratto che regola i flussi compensativi relativi ai trasferimenti di utili e perdite fiscali. Tali flussi sono determinati applicando agli imponibili fiscali delle società aderenti l'aliquota IRES in vigore. Per le società con perdite fiscali, il flusso compensativo, calcolato come sopra, è riconosciuto dalla consolidante alla consolidata a condizione che e nella misura in cui la consolidata stessa, nel caso di non adesione al consolidato fiscale, avrebbe potuto utilizzare le perdite entro il quinquennio previsto dalla legge. I flussi compensativi così determinati sono contabilizzati come crediti e debiti nei confronti delle società aderenti al consolidato fiscale, classificate nelle Altre attività e nelle Altre passività, in contropartita della voce Imposte sul reddito.

Fondo per rischi ed oneri

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

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

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

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

Azioni proprie

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

Benefici ai dipendenti

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

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

Cancellazione di attività

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

Altre informazioni

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

- gli interessi sono riconosciuti pro-rata temporis sulla base del tasso d'interesse contrattuale o di quello effettivo nel caso di applicazione del costo ammortizzato;
- le commissioni per ricavi da servizi sono iscritte sulla base dell'esistenza di accordi contrattuali, nel periodo in cui i servizi stessi sono stati prestati;

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

Nuovi principi contabili

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

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

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

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

Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato

Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

	31/12/2007	30/09/2007
a) Cassa	4	6
b) Depositi liberi presso banche centrali	0	0
Totale	4	6

Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20

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

	31/12/2007	30/09/2007
Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari	56.985	72.532
Strumenti finanziari derivati	11	0
Totale	56.996	72.532

Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari

	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	36.287	0	41.936	0
2. Titoli di capitale	20.698	0	30.596	0
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
5. Altre attività	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
6.1 rilevate per intero	0	0	0	0
6.2 rilevate parzialmente	0	0	0	0
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
Totale	56.985	0	72.532	0

Strumenti finanziari derivati

	Tassi di interessi	Valute e oro	Titoli di capitale	Altri	Totale 31/12/2007	Totale 30/09/2007
1. Quotati	0	0	11	0	11	0
- future	0	0	0	0	0	0
- contratti a termine	0	0	0	0	0	0
- fra	0	0	0	0	0	0
- swap	0	0	0	0	0	0
-opzioni acquistate	0	0	0	0	0	0
-altri	0	0	11	0	11	0
Altri Derivati	0	0	0	0	0	0
Totale	0	0	11	0	11	0
2. Non quotati	0	0	0	0	0	0
- contratti a termine	0	0	0	0	0	0
- fra	0	0	0	0	0	0
- swap	0	0	0	0	0	0
-opzioni acquistate	0	0	0	0	0	0
-altri	0	0	0	0	0	0
Altri Derivati	0	0	0	0	0	0
Totale	0	0	0	0	0	0
Totale	0	0	11	0	11	0

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

	31/12/2007		30/09/2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	36.287	0	41.936	0
a) Enti pubb.	1.758	0	1.819	0
b) Banche	1.741	0	1.767	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	32.788	0	38.350	0
2. Titoli di capitale	20.698	0	30.596	0
a) Banche	0	0	307	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	20.698	0	30.289	0
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
5. Altre attività	0	0	0	0
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
a) Banche	0	0	0	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	0	0	0
8. Strumenti derivati	11	0	0	0
a) Banche	11	0	0	0
b) Clientela	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	0	0	0
Totale	56.966	0	72.532	0

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 31/12/2007
A. Esistenze iniziali	41.936	30.596	0	0	0	0	0	72.532
B. Aumenti	3.424	8.843	0	0	0	0	11	12.278
B.1 Acquisti	2.686	7.964	0	0	0	0	0	10.650
B.2 Variazioni positive di fair value	60	120	0	0	0	0	0	180
B.3 Altre variazioni	678	759	0	0	0	0	11	1.448
C. Diminuzioni	-9.073	-18.741	0	0	0	0	0	-27.814
C.1 Vendite	-4.953	-16.116	0	0	0	0	0	-21.069
C.2 Rimborsi	-2.338	0	0	0	0	0	0	-2.338
C.3 Variazioni negative di fair value	-411	-2.625	0	0	0	0	0	-3.036
C.4 Altre variazioni	-1.371	0	0	0	0	0	0	-1.371
D. Rimanenze finali	36.287	20.698	0	0	0	0	11	56.996

Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40

	31/12/2007		30/09/2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	0	205	0	205
2. Titoli di capitale	208.994	97.343	215.719	99.813
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
5. Altre attività	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
6.1 Rilevate per intero	0	0	0	0
6.2 Rilevate parzialmente	0	0	0	0
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
Totale	208.994	97.548	215.719	100.018

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

	31/12/2007		30/09/2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	0	205	0	205
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	205	0	205
d) Altri emittenti	0	0	0	0
2. Titoli di capitale	208.994	97.343	215.719	99.813
a) Banche	162.827	0	163.061	0
b) Enti finanziari	0	15.267	0	15.267
c) Altri emittenti	46.167	82.076	52.658	84.546
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
5. Altre attività	0	0	0	0
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
a) Banche	0	0	0	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	0	0	0
Totale	208.994	97.548	215.719	100.018

Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

Variazioni / tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale altre	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Altre Attività	Attività deteriorate	Totale 31/12/2007
A. Esistenze iniziali	205	315.532	0	0	0	0	315.737
B. Aumenti	0	13.972	0	0	0	0	13.972
B.1 Acquisti	0	4.081	0	0	0	0	4.081
B.2 Variazioni positive di fair value	0	0	0	0	0	0	0
B.3 Riprese di valore	0	0	0	0	0	0	0
- Riprese di valore a conto economico	0	0	0	0	0	0	0
- Riprese di valore a patrimonio netto	0	0	0	0	0	0	0
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	0	0	0	0	0	0	0
B.5 Altre variazioni	0	9.891	0	0	0	0	9.891
C. Diminuzione	0	-23.167	0	0	0	0	-23.167
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	-20.110	0	0	0	0	-20.110
C.4 Rettifiche di valore	0	0	0	0	0	0	0
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	0	0	0	0	0	0	0
C.6 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0
D. Rimanenze finali	205	306.337	0	0	0	0	306.542

Crediti – Voce 60

Crediti verso banche

Composizione	31/12/2007	30/09/2007
1. Depositi e conti correnti	11.378	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	39	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
Totale valore di bilancio	11.417	4.409
Totale fair value	11.417	4.409

Crediti verso enti finanziari

Composizione	31/12/2007	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	33.127	33.464
3. Titoli	0	0
4. Altre attività	15.224	15.272
5. Attività cedute non cancellate	0	0
5.1 rilevate per intero	0	0
5.2 rilevate parzialmente	0	0
6. Attività deteriorate	0	0
6.1 da leasing finanziario	0	0
6.2 da attività di factoring	0	0
6.3 altri finanziamenti	0	0
Totale valore di bilancio	48.351	48.736
Totale fair value	48.351	48.736

La voce "Altri finanziamenti" si riferisce a finanziamenti fruttiferi di interessi concessi a società finanziarie del Gruppo di cui: Euro 12 milioni a FlyOpen S.p.A., Euro 13,2 milioni a Moncler S.p.A. e Euro 8 milioni a Publmethod Holding S.p.A..

Crediti verso clientela

	31/12/2007	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	93.214	85.751
<i>di cui: da escussione di garanzie e impegni</i>	0	0
6. Titoli di debito	0	0
7. Altre attività	1.190	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
Totale valore di bilancio	94.404	86.802
Totale fair value	94.404	86.802

Partecipazioni – Voce 90

Partecipazioni: variazioni annue

	31/12/2007	30/09/2007
A. Esistenze iniziali	43.931	39.558
B. Aumenti	133	14.170
B.1 Acquisti	0	876
B.2 Riprese di valore	0	0
B.3 Rivalutazioni	0	0
B.4 Altre variazioni	133	13.294
C. Diminuzioni	-11.325	-9.797
C.1 Vendite	0	0
- Operazioni di aggregazione aziendale - interne	0	0
C.1 Vendite	0	0
C.2 Rettifiche di valore	0	0
C.3 Altre variazioni	-11.325	-9.797
D. Rimanenze totali	32.739	43.931

Attività materiali – Voce 100

Composizione della voce: "Attività materiali"

Voci / Valutazioni	31/12/2007		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	2.490	0	2.488	0
a) terreni	84	0	84	0
b) fabbricati	1.971	0	1.991	0
c) mobili	237	0	241	0
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	198	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
Totale 1.	2.490	0	2.488	0
2. Attività riferibili al leasing finanziario	0	0	0	0
2.1 beni inoptati	0	0	0	0
2.2 beni ritirati a seguito di risoluzione	0	0	0	0
2.3 altri beni	0	0	0	0
Totale 2.	0	0	0	0
3. Attività detenute a scopo di investimento	0	0	0	0
di cui: concesse in leasing operativo	0	0	0	0
Totale 3.	0	0	0	0
Totale 1+2+3	2.490	0	2.488	0
Totale (Attività al costo + Attività al fair value)	2.490		2.488	

Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	84	1.991	241	0	172	2.488
B. Aumenti	0	0	0	0	102	102
B.1. Acquisti	0	0	0	0	102	102
B.3 Riprese di valore	0	0	0	0	0	0
B.4 Variazioni positive di fair value	0	0	0	0	0	0
imputate a:						
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
B7. Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
C. Diminuzioni	0	-20	-4	0	-76	-100
C.1. Vendite	0	0	0	0	-58	-58
C.2 Ammortamenti	0	-20	-4	0	-18	-42
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento	0	0	0	0	0	0
imputate a:						
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
C.4 Variazioni negative di fair value	0	0	0	0	0	0
imputate a:						
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
C7. Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
D. Rimanenze finali	84	1.971	237	0	198	2.490

Attività immateriali – Voce 110

	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento	0	0	0	0
2. Altre attività immateriali:				
2.1 di proprietà	138	0	149	0
- generate internamente	0	0	0	0
- altre	138	0	149	0
2.2 Acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
Totale 2	138	0	149	0
3. Attività riferibili al leasing finanziario:				
3.1 beni inoptati	0	0	0	0
3.2 beni ritirati a seguito di risoluzione	0	0	0	0
3.3 altri beni	0	0	0	0
Totale 3	0	0	0	0
4. Attività concesse in leasing operativo	0	0	0	0
Totale (1+2+3+4)	138	0	149	0
Totale (Attività al costo + Attività al fair value)	138		149	

Attività immateriali: variazioni annue

	31/12/2007
A. Esistenze iniziali lorde	149
B. Aumenti	0
B.1 Acquisti	0
B.2 Riprese di valore	0
B.3 Variazioni positive di fair value	0
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	0

B.4 Altre variazioni	0
C. Diminuzioni	-11
C1. Vendite	0
C.2 Ammortamenti	-11
C.3 Rettifiche di valore	0
+ patrimonio netto	0
+ conto economico	0
C.4 Variazioni negative di fair value	0
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	0
C.5 Altre Variazioni	0
D. Rimanenze finali nette	138

Attività non correnti in via di dismissione – Voce 130

	31/12/2007	30/09/2007
A. Attività non correnti in via di dismissione		
A.1 Partecipazioni	15.407	8.867
A.2 Attività materiali	0	0
A.3 Attività immateriali	0	0
A.4 Altre attività non correnti	0	0
Totale	15.407	8.867

Altre attività – Voce 140

Altre attività: composizione

	31/12/2007	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	7.304	7.351
c) Crediti verso società del gruppo	1.501	1.500
d) i ratei e risconti attivi	233	197
e) rimanenze (di "saldo debitore") di partite viaggianti e sospese non attribuite ai conti di pertinenza	0	0
f) eventuali transitorie differenze tra le attività e le passività, dipendenti dagli "scarti" fra le valute economiche applicate nei diversi conti, se di segno dare:	0	0
f.1 effetti, documenti e valori simili addebitati s.b.f. nei conti correnti oppure inviati a terzi senza addebito in conto, non ancora liquidi alla data di riferimento	0	0
f.2 effetti, documenti e valori simili ancora presenti nei "portafogli centrali" oppure presso la "cassa cambiali"	0	0
g) altre	4.411	4.867
Totale	13.449	13.915

La voce "Crediti verso società del Gruppo" rappresenta per Euro 1,5 milioni un finanziamento infruttifero vantato dalla Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. nei confronti della società Iniziative Nord Milano S.r.l. partecipata al 50%.

La voce "Altre" rappresenta per Euro 0,6 milioni il credito di Mittel Generale Investimenti S.p.A. vantato nei confronti del Ministero dei Trasporti per sovvenzioni in conto esercizio da liquidare, di competenza della precedente attività societaria, su cui è in corso già da vari anni un contenzioso con lo stesso Ministero; per Euro 3,4 milioni il credito della controllata Cad Immobiliare S.r.l. verso l'impresa a cui sono stati affidati lavori di costruzione di un immobile in Paterno Dugnano.

Rimanenze immobiliari – Voce 150

Variazioni delle rimanenze immobiliari

	31/12/2007	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	44.854	41.854
2. Aumenti	3.366	16.531
2.1 Costi capitalizzati su commessa	3.366	9.012
2.2 Acquisti	0	0
2.3 Altri aumenti	0	7.519
3. Diminuzioni	-874	-13.531
3.1 Scarico del costo delle unità immobiliare	-124	-4.291
3.2 Vendite	-750	-9.240
3.3 Altre diminuzioni	0	0
4. Importo finale	47.346	44.854

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

Passivo

Debiti – Voce 10

Debiti verso banche

Voci	Totale 31/12/2007	Totale 30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	158.018	153.660
3. Altri debiti	27.149	28.002
Totale	185.167	181.662
Fair value	185.167	181.662

Debiti verso enti finanziari

	31/12/2007	30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	58
3. Altri debiti	82	1
Totale	82	59
Fair value	82	59

Debiti verso clientela

	31/12/2007	30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	0
3. Altri debiti	1.741	1.375
Totale valore bilancio	1.741	1.375
Fair value	1.741	1.375

Passività finanziarie di negoziazione – Voce 30

	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2007	30/09/2007
	VN		FV	
1. Debiti	0	0	0	0
2. Titoli	0	0	0	0
- obbligazioni	0	0	0	0
- altri titoli	0	0	0	0
3. Derivati	0	0	112	0
Totale	0	0	112	0

Passività fiscali – Voce 70

Composizione della voce: "Passività fiscali: differite"

	31/12/2007	30/09/2007
Passività fiscali differite relative a:		
Crediti verso Banche e Clientela	0	0
Attività/ passività detenute per la vendita	9.152	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	1.852	1.820
Totale	11.004	7.775

Attività fiscali anticipate e Passività fiscali differite in contropartita di CE e PN

	31/12/2007		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	0	30	369	-935
Attività e Passività fiscali in contropartita PN	563	10.974	194	8.710
Totale	563	11.004	563	7.775

Passività fiscali correnti – Variazioni annue

	31/12/2007	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	887	1.461
2. Aumenti	13	710
2.1 Passività fiscali correnti rilevate nell'esercizio	13	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)	13	710
2.2 Altri aumenti	0	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 (+)	0	0
3. Diminuzioni	-34	-1.284
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	-34	-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 (-)	-34	-1.284
Totale	866	887

Variazioni delle imposte differite (in contropartita CE)

	31/12/2007	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	-935	316
2. Aumenti	-12	-935
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	-12	-935
a) relative a precedenti esercizi	0	0
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) altre	-12	-935
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
3. Diminuzioni	977	-316
3.1 Imposte annullate nell'esercizio	42	0
a) rigiri	0	0
b) Dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) altre	42	0
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre diminuzioni	935	-316
4. Importo finale	30	-935

Variazioni delle imposte differite (in contropartita al PN)

	31/12/2007	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	8.710	8.769
2. Aumenti	3.199	1.024
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	0	194
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	3.199	830
3. Diminuzioni	-935	-1.083
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	0	-17
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre diminuzioni	-935	-1.066
4. Importo finale	10.974	8.710

Altre passività – Voce 90

Composizione della voce "Altre passività"

	31/12/2007	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	15	63
6) Debiti verso l'erario	1.441	766
7) Altri debiti relativi al personale dipendente	422	470
8) Altri debiti relativi ad altro personale	0	0
9) Altri debiti relativi ad Amministratori e Sindaci	168	260
10) Interessi e competenze da accreditare a:	0	204
- clienti	0	204
- banche	0	0
11) Passività subordinate	0	0
12) Somme a disposizione da riconoscere a terzi	0	0
13) Partite in corso di lavorazione	0	0
14) Partite relative ad operazioni in titoli	0	0
15) Partite definitive ma non imputabili ad altre voci:	19.423	19.485
- debiti verso fornitori	3.591	3.582
- accantonamenti per ritenuta fiscale su dietimi, cedole o dividendi	0	0
- altre partite	15.832	15.903
16) Debiti per partite diverse dal servizio di riscossione tributi	0	0
17) Debiti verso società del gruppo	85	4.612
18) Partite fiscali diverse da quelle imputate a voce 80	0	0
19) Altre partite	942	214
Totale	22.496	26.074

La voce "Partite definitive ma non imputabili ad altre voci" si riferisce per Euro 11,3 milioni ad un finanziamento infruttifero dal socio di minoranza della controllata Holding Partecipazione Nautica – HPN S.r.l..

La voce "debiti verso società del Gruppo" si riferisce al finanziamento fruttifero della Liberata S.r.l., posseduta al 50%.

La voce "Altre partite" si riferisce principalmente per Euro 0,4 milioni ad un finanziamento fruttifero elargito dal socio di minoranza della controllata Immobiliare Volta Marconi S.r.l..

Trattamento di fine rapporto – Voce 100

"Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

	31/12/2007	30/09/2007
A. Esistenze iniziali	673	678
B. Aumenti	40	89
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	33	60
B.2 Altre variazioni in aumento	7	29
C. Diminuzioni	0	-94
C.1 Liquidazioni effettuate	0	-76
C.2 Altre variazioni in diminuzione	0	-18
D. Rimanenze finali	713	673

Fondi rischi ed oneri – Voce 110

Composizione della voce: "Fondi rischi ed oneri"

	31/12/2007	
	Fondi di quiescenza	Altri fondi
A. Esistenze iniziali	580	1.418
B. Aumenti	7	0

B.1 Accantonamento dell'esercizio	7	0
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	0	0
B.3 Variazioni dovute a modifiche tasso di sconto	0	0
B.4 Altre variazioni	0	0
C. Diminuzioni	0	-424
C.1 Utilizzo dell'esercizio	0	-219
C.2 Variazioni dovute a modifiche tasso di sconto	0	0
C.3 Altre variazioni in diminuzione	0	-205
D. Rimanenze finali	587	994

Capitale – Voce 120

Composizione della voce "Capitale"

	31/12/2007
1. Capitale	
1.1 azioni ordinarie	66.000
1.2 Altre azioni	0
Totale	66.000

Patrimonio netto

	31/12/2007	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	198.982	183.816
Riserve Da Valutazione	95.676	108.830
Utile (Perdita) D'esercizio	-3.609	15.380
Patrimonio Di Pertinenza Dei Terzi (+/-)	8.966	7.718
Totale Patrimonio Netto	406.515	422.244

Riserve – Voce 160

Composizione e variazioni della voce: "Riserve"

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre	31/12/2007
A. Esistenze iniziali	12.117	47.309	124.390	183.816
B. Aumenti	0	5.533	15.382	20.945
B.1 Attribuzione di utili	0	2.313	15.382	17.725
B.2 Altre variazioni	0	3.220	0	3.220
C. Diminuzione	0	-5.029	-720	-5.779
C.1 Utilizzi	0	-80	0	-80
- coperture perdite	0	-80	0	-80
- distribuzione	0	0	0	0
- trasferimento capitale	0	0	0	0
C.2 Altre variazioni	0	-4.949	-720	-5.699
D. Rimanenze finali	12.117	47.813	139.052	198.982

Riserve da valutazione – Voce 170

Composizione e variazioni della voce: "Riserve da valutazione"

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali di rivalutazione	Altre	31/12/2007
A. Esistenze iniziali	108.830	0	0	0	0	0	108.830
B. Aumenti	0	0	0	0	0	0	0
B.1 Variazioni positive di Fair Value	0	0	0	0	0	0	0
B.2 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0
C. Diminuzioni	-13.154	0	0	0	0	0	-13.154
C.1 Variazioni negative di Fair Value	-13.154	0	0	0	0	0	-13.154
C.2 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0
D. Rimanenze finali	95.676	0	0	0	0	0	95.676

Informazioni sul conto economico consolidato

Interessi attivi e proventi assimilati – Voce 10

Composizione della voce "Interessi attivi e proventi assimilati"

	Titoli di Debito	Finanziamenti	Attività deteriorate	Altro	31/12/2007	31/12/2006	30/09/2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	557	0	0	0	557	545	2.069
2. Attività finanziarie valutate al fair value	0	0	0	0	0	0	0
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	1	0	0	0	1	0	5
4. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0	0	0	0	0	0	0
5. Crediti	8	2.156	0	4	2.168	2.045	8.370
5.1 Crediti verso banche	0	10	0	0	10	46	122
- per leasing finanziario	0	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0	0
- per garanzie e impegni	0	0	0	0	0	0	0
- per altri crediti	0	10	0	0	10	46	122
5.2 Crediti verso enti finanziari	0	206	0	0	206	0	0
- per leasing finanziario	0	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0	0
- per garanzie e impegni	0	0	0	0	0	0	0
- per altri crediti	0	206	0	0	206	0	0
5.3 Crediti verso clientela	8	1.940	0	4	1.952	1.999	8.248
- per leasing finanziario	0	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0	0
- per garanzie e impegni	0	0	0	0	0	0	0
- per altri crediti	8	1.940	0	4	1.952	1.999	8.248
6. Altre attività	0	2	0	0	2	19	36
7. Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0	0
Totale	566	2.158	0	4	2.728	2.609	10.480

Interessi passivi e oneri assimilati – Voce 20

Composizione della voce: "Interessi passivi e oneri assimilati"

	Finanziamenti	Titoli	Altro	31/12/2007	31/12/2006	30/09/2007
1. Debiti verso banche	-2.092	0	0	-2.092	-1.501	-7.844
2. Debiti verso enti finanziari	-28	0	0	-28	-18	-55
3. Debiti verso clientela	-4	0	0	-4	-49	-38
4. Titoli in circolazione	0	0	0	0	0	0
5. Passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	0	0	0
6. Passività finanziarie al fair value	0	0	0	0	0	0
7. Altre passività e fondi	-11	0	-44	-55	-37	-1.288
8. Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0
Totale	-2.135	0	-44	-2.179	-1.605	-9.225

Commissioni attive – Voce 30

Composizione della voce: "Commissioni attive"

	31/12/2007	31/12/2006	30/09/2007
1. Operazioni di leasing finanziario	0	0	0
2. Operazioni di factoring	0	0	0
3. Crediti al consumo	0	0	0
4. Attività di merchant bank	0	0	0
5. Garanzie rilasciate	0	0	0
6. Servizi di:	0	0	445
- gestione fondi per conto terzi	0	0	445
- intermediazione in cambi	0	0	0
- distribuzione prodotti	0	0	0
- altri	0	0	0
7. Servizi di incasso e pagamento	0	0	0
8. Servicing in operazione di cartolarizzazione	0	0	0
9. Altre commissioni	36	173	413
Totale	36	173	858

Commissioni passive – Voce 40

Composizione della voce: "Commissioni passive"

	31/12/2007	31/12/2006	30/09/2007
1. Garanzie ricevute	0	0	0
2. Distribuzione di servizi da terzi	0	0	0
3. Servizi di incasso e pagamento	-25	-18	-126
4. Altre commissioni	-13	-26	-90
Totale	-38	-44	-216

Dividendi e proventi assimilati – Voce 50

Composizione della voce: "Dividendi e proventi assimilati"

	31/12/2007		31/12/2006		30/09/2007	
	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0	0	97	0
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	260	0	0	0	22.052	0
3. Attività finanziarie valutate al fair Value	0	0	0	0	0	0
4. Partecipazioni	0	0	0	0	759	0
4.1 per attività non di merchant bank	0	0	0	0	0	0
4.2 per attività di merchant bank	0	0	0	0	0	0
Totale	260	0	0	0	22.908	0

Risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 60

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

	Plusvalenze	Utili da negoziazione	Minusvalenze	Perdite da negoziazione	Risultato netto
1. Attività finanziarie	181	752	-2.993	0	-2.060
1.1 Titoli di debito	61	752	-410	0	403
1.2 Titoli di capitale	120	0	-31	0	89
1.3 Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0	0
1.4 Finanziamenti	0	0	0	0	0
1.5 Altre attività	0	0	-2.552	0	-2.552
2. Passività finanziarie	0	0	0	0	0
2.1 Titoli in circolazione	0	0	0	0	0
2.2 Altre passività	0	0	0	0	0
3. Derivati	76	0	-22	-106	-52
Totale	257	752	-3.015	-106	-2.112

Utile/Perdita da cessioni – Voce 100

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

	31/12/2007			31/12/2006			30/09/2007		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
1. Attività finanziarie									
1.1 Crediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Attività disponibili per la vendita	30	0	30	15	0	15	2.452	0	2.452
1.3 Attività detenute sino alla scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.4 Altre attività finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale 1.	30	0	30	15	0	15	2.452	0	2.452
2. Passività finanziarie									
2.1 Debiti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2 Titoli in circolazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3 Altre passività finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale 2.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale 1+2	30	0	30	15	0	15	2.452	0	2.452

Spese amministrative – Voce 160

	31/12/2007	31/12/2006	30/09/2007
Spese per il personale	-2.907	-860	-3.698
Altre spese amministrative	-770	-1.315	-4.510
Totale	-3.677	-2.175	-8.208

Spese per il personale

Composizione della voce "Spese per il personale"

	31/12/2007	31/12/2006	30/09/2007
1) Personale dipendente	-2.551	-531	-2.225
a) Salari e Stipendi	-2.365	-390	-1.632
b) Oneri sociali	-138	-118	-469
c) Indennità di fine rapporto	0	0	0
d) Spese previdenziali	0	0	0
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto	-34	-5	-59
f) Altre spese	-14	-18	-65
2) Altro personale	-13	-12	-111
3) Amministratori	-343	-317	-1.362
Totale	-2.907	-860	-3.698

Altre spese amministrative

Composizione della voce "Altre spese amministrative"

	31/12/2007	31/12/2006	30/09/2007
1) Imposte indirette e tasse	-189	-117	-626
1a. Liquidate:	-189	-117	-626
- Bollo	0	0	0
- Imposta sostitutiva	0	0	0
- Imposta di registro	0	0	0
- ICI	-62	-57	-173
- Altre Imposte e Tasse Comunali	0	0	0
- IVA pro-rata indetraibile	-117	-58	-410
- INVIM	0	0	0
- Altre Imposte e Tasse	-10	-2	-43
1b. Non liquidate:	0	0	0
- Bollo	0	0	0
- Imposta Sostitutiva	0	0	0
- Imposta di registro	0	0	0
- Altre Imposte e Tasse	0	0	0
2) Costi e spese diversi	-581	-1.198	-3.884
Compensi a Professionisti esterni	-151	-593	-1.752
Assicurazioni	-16	-27	-112
Pubblicità	-4	0	0
Sorveglianza Locali e Scorta Valori:	-2	-3	-8
- Sorveglianza Interna e Esterna locali	-2	-3	-8
- Trasporto scorta valori e documenti	0	0	0
Prestazioni di servizi vari resi da terzi	-10	0	-252
Spese relative agli immobili:	-81	-49	-348
- Fitti passivi	-29	-34	-100
- Manutenzione locali	0	0	0
- Pulizie locali	-7	-12	-28
- Energia El., Gas, Risc., Portineria e Acqua	-45	-3	-220
Manutenzione e canoni per Mobili, Macchine e Impianti:	-61	-51	-196
- Manutenzione e Riparazione mobili, macchine e impianti	-40	-30	-132
- Locazione Apparecchiature elettroniche e Software	-21	-21	-64
Postali, Tel., Stampati e altre Ufficio:	-18	-15	-79
- Postali, Telefoniche, Telegrafiche, Telex	-10	-9	-50
- Stampati e Cancelleria	-5	-3	-24
- Forniture Oggetti vari per Ufficio	-3	-3	-5
Noleggi e altri Oneri:	-1	0	-5
- Oneri inerenti i viaggi	-1	0	-5
- Noleggi vari	0	0	0
Informazioni e visure	0	0	0
Altre Spese:	-237	-460	-1.132
- Compensi ed Oneri Amm. Sindaci	-95	-58	-321
- Erogazioni liberali	-1	-1	-12
- Altri costi e spese diversi	-141	-401	-799
Totale	-770	-1.315	-4.510

Rettifiche di valore su attività materiali – Voce 170

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

	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto 31/12/2007
1. Attività ad uso funzionale	-45	0	0	-45
1.1 di proprietà	-45	0	0	-45
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	-21	0	0	-21
c) mobili	-2	0	0	-2
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	-22	0	0	-22
1.2 acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	0	0	0	0
c) mobili	0	0	0	0
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	0	0	0	0
2. Attività riferibili al leasing finanziario	0	0	0	0
3. Attività detenute a scopo di investimento di cui concesse in leasing operativo	0	0	0	0
	0	0	0	0
Totale	-45	0	0	-45

Rettifiche di valore su attività immateriali – Voce 180

Composizione della voce "Rettifiche di valore nette su attività immateriali

	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	31/12/2007
1. Avviamento	0	0	0	0
2. Altre Attività immateriali	-11	0	0	-11
2.1 di proprietà	-11	0	0	-11
2.2 acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
3. Attività riferibili al leasing finanziario	0	0	0	0
4. Attività concesse in leasing operativo	0	0	0	0
Totale	-11	0	0	-11

Accantonamenti netti ai fondi rischi e oneri – Voce 190

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

	Accantonamenti	Riattribuzioni di eccedenze	31/12/2007	31/12/2006	30/09/2007
1. Altri fondi					
1.1 controversie legali	0	0	0	0	150
- revocatorie	0	0	0	0	0
- cause in corso	0	0	0	0	150
- altre (residuali)	0	0	0	0	0
1.2 oneri per il personale	0	0	0	0	0
1.3 altri	0	0	0	0	0
- rinegoziazioni mutui edilizia	0	0	0	0	0

agevolata					
- vertenze fiscali (compresi contenziosi fiscali)	0	0	0	0	0
- vertenze reclami su strumenti finanziari	0	0	0	0	0
- vertenze reclami su contratti derivati	0	0	0	0	0
- opzioni, garanzie e altri rischi su partecipazioni cedute	0	0	0	0	0
- beneficenza	0	0	0	0	0
- altri	0	0	0	0	0
Totale	0	0	0	0	150

Altri oneri di gestione – Voce 200

Composizione della voce "Altri oneri di gestione"

	31/12/2007	31/12/2006	30/09/2007
1) Costi per servizi da società del gruppo	0	-220	0
2) Spese per leasing operativo:	0	0	0
a. pagamenti minimi dovuti al leasing	0	0	0
b. canoni potenziali di locazione	0	0	0
c. pagamenti di subleasing	0	0	0
3) Servizi di outsourcing	-68	0	-1.406
4) Acquisto diritti di usufrutto	-57	0	-10.341
5) Altre	-9	-64	-124
Totale	-134	-284	-11.871

Altri proventi di gestione – Voce 210

Composizione della voce "Altri proventi di gestione"

	31/12/2007	31/12/2006	30/09/2007
A) Recupero di spese	-9	-10	-35
1) Recupero Compensi Amm. Sindaci	0	0	0
2) Recupero di servizi Amministrativi	0	0	0
3) Recupero di imposte	0	0	0
4) Recupero Spese personale distaccato presso Società/enti	0	0	0
5) Recupero Spese accessorie	-9	-10	-35
6) Premi di assicurazione clientela	0	0	0
B) Altri Proventi	-307	-365	-717
1) Ricavi per consulenze e servizi	-134	-207	-76
2) Ricavi per outsourcing	0	0	-40
3) Fitti attivi (al lordo dei costi operativi da indicare nella riga prec.)	0	0	0
4) Ricavi per servizi verso società del gruppo	-73	-72	-106
5) Ricavi Leasing operativo - Canoni pot. Loc.	0	0	0
6) Ricavi Leasing operativo - Altri	0	0	0
7) Costi operativi diretti (incluse riparazioni e manut.) connessi all'Inv. Immob.	0	0	0
8) Rec. Int. Operazioni incasso e pagamento regolate in stanza	0	0	0
9) Rimborsi vari su oneri sostenuti in esercizi precedenti	0	0	0
10) Altre	-100	-86	-495
Totale	-316	-375	-752

Utile (Perdita) delle partecipazioni – Voce 220

Composizione della voce "Utili (Perdite) delle partecipazioni"

	31/12/2007	31/12/2006	30/09/2007
1. Proventi	133	0	10.315
1.1 Rivalutazioni	0	0	0
1.2 Utili da cessione	0	0	35
1.3 Riprese di valore	0	0	0
1.4 Altre variazioni positive	133	0	10.280
2. Oneri	-8	0	-786
2.1 Svalutazioni	0	0	-759
2.2 Perdite da cessione	0	0	0
2.3 Rettifiche di valore da deterioramento	0	0	0
2.4 Altre variazioni negative	-8	0	-27
Totale	125	0	9.529

Utile (Perdita) da cessione di investimenti – Voce 230

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

	31/12/2007	31/12/2006	30/09/2007
1. Immobili	0	0	0
1.1 Utili da cessione	0	0	0
1.2 Perdite da cessione	0	0	0
2. Altre attività	19	0	0
2.1 Utili da cessione	18	0	0
2.2 Perdite da cessione	1	0	0
Totale	19	0	0

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

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

	31/12/2007	31/12/2006	30/09/2007
1. Imposte correnti (-)	121	1.199	1.947
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	0	0	0
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	0	0	0
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	-12	0	-624
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	46	229	5
6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5)	155	1.423	1.328

Milano, 12 febbraio 2008

p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

(Prof. Avv. Giovanni Bazoli)

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Pietro Santicoli dichiara, ai sensi dell'articolo 154-bis comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile relativa alla relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2007 di Mittel S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 12 febbraio 2008

Il Dirigente Preposto

Pietro Santicoli

GRUPPO MITTEL

Prospetto delle attività finanziarie disponibili per la vendita

Allegato 1

Valori in migliaia di euro

Denominazione/Ragione sociale	Valore 01/10/2007	Acquisti	Vendite	Profitti (Perdite)	Svalutazioni	Utilizzo riserva IAS	Adeguamenti al fair value	Valore complessivo
Residenza Golf Des Iles S.r.l.	269	105	(496)	10		112		-
Giallo Milano S.r.l.	2.620							2.620
Multigas Emilia S.r.l.	2.200		(2.561)	21		340		-
G.M. e Supermercati "Il Gigante" S.p.A.	22.774							22.774
Officine Meccaniche di Lesmo S.p.A.	207							207
Carisma SGR S.p.A.	300							300
Greenholding S.r.l.	20.910							20.910
Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A.	15.315	3.975					(742)	18.548
Azimut Benetti S.p.A.	29.187							29.187
Astrim S.p.A.	12.578							12.578
SIA - SSB S.p.A.	1.400							1.400
Publimethod Holding S.p.A.	1.438							1.438
Intesa Sanpaolo S.p.A.	81.210						(60)	81.150
Unione di Banche Italiane S.c.p.a.	81.852						(174)	81.678
RCS Mediagroup S.p.A.	37.343						(9.725)	27.618
Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	3.064							3.064
Obbligazioni Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	205							205
Fondo Progressio Investimenti	2.865							2.865
	315.737	4.080	(3.057)	31	0	452	(742)	306.542

GRUPPO MITTEL

Prospetto delle partecipazioni

Valori in migliaia di euro

Allegato 2

Denominazione/Ragione sociale	Percentuale detenuta	Valore 01/10/2007	Acquisti	Vendite	Utile (Perdite) pro-quota	Altre variazioni	Dividendi	Valore complessivo
Imprese collegate								
Dirette								
Chase Mittel Capital Holding II NV	27,55%	6	-	-	-	-	-	6
Indirette								
tramite Mittel Generale Investimenti S.p.A.								
Mit.Fin Compagnia Finanziara S.p.A.	30,00%	180	-	-	126	-	-	306
tramite Mittel Private Equity S.p.A.								
Moncler S.p.A.	35,11%	34.650	-	-	-	(4.775)	-	29.875
Vimercati S.p.A.	5,80%	7.418	-	-	-	(6.540)	-	878
Progressio SGR S.p.A.	40,00%	780	-	-	7	-	-	787
tramite Mittel Invesimenti Immobiliari S.r.l.								
Liberata S.r.l.	50,00%	46	-	-	-	-	-	46
Iniziative Nord Milano S.r.l.	50,00%	851	-	-	(8)	-	-	843
		43.931	-	-	126	(11.315)	-	32.741

GRUPPO MITTEL

Prospetto delle attività in via di dismissione

Allegato 3

Valori in migliaia di euro

Denominazione/Ragione sociale	Percentuale detenuta	Valore 01/10/2007	Acquisti	Vendite	Utile (Perdite) pro-quota	Altre variazioni	Dividendi	Valore complessivo
Imprese collegate								
Indirette								
tramite Mittel Generale Investimenti S.p.A.								
Industria & Finanza SGR S.p.A.	19,99%	271	-	-	-	-	-	271
								-
tramite Mittel Private Equity S.p.A.								
FlyOpen S.p.A.	45,00%	8.596	-	-	-	-	-	8.596
Vimercati S.p.A.	43,20%	-	-	-	-	6.540	-	6.540
								-
		8.867	-	-	-	6.540	-	15.407

Informazioni di settore al 31 dicembre 2007

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Settori			Holding	Elisioni	Consolidato
	Società immobiliari	Finanza operativa	Private equity			
	49%	36%	0%	14%		100%
Ricavi ed altri proventi						
Verso terzi	1.457	1.090	14	429	0	2.990
Infra settore	201	-	-	1	202	202
Verso altri settori	11	493	-	292	796	796
	-	-	-	-	-	
Utile/(Perdita) da cessione di attività finanziarie	-	30	-	-	-	30
	-	-	-	-	-	
Costi operativi	-	-	-	-	-	
Verso terzi	(1.047)	(2.108)	(131)	(3.353)	-	(6.639)
Infra settore	(201)	-	-	(1)	(202)	(202)
Verso altri settori	(393)	(238)	(49)	(116)	(796)	(796)
EBITDA - Margine operativo lordo	28	(733)	(166)	(2.748)	-	(3.619)
	-1%	20%	5%	76%		100%
Accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni	-	-	-	-		-
Ammortamenti	(16)	(28)	-	(12)		(56)
Risultato operativo	12	(761)	(166)	(2.760)	-	(3.675)
Risultato netto delle partecipazioni	(8)	133	-	-		125
Risultato netto delle cessioni di investimenti	(18)	-	-	(1)		(19)
Risultato ante imposte	(14)	(628)	(166)	(2.761)	-	(3.569)
	0%	18%	5%	77%		100%
Imposte	(101)	(54)	-	-		(155)
Risultato di pertinenza di terzi	-	(11)	81	45		115
Risultato d'esercizio	267	(948)	(36)	(2.892)		(3.609)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Settori			Holding	Elisioni	Consolidato
	Società immobiliari	Finanza operativa	Private equity			
Attività						
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	57.037	-	(41)		56.996
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	249.665	10.848	46.029		306.542
Partecipazioni	888	306	31.540	5		32.739
Altre Attività di settore	54.381	143.546	15.522	22.181		235.630
Totale Attività	55.269	450.554	57.910	68.174		631.907
Passività						
Passività finanziarie	7.822	152.018	1	27.149		186.990
Altre Passività di settore	5.978	14.490	2.679	15.255		38.402
Totale Passività	13.800	166.508	2.680	42.404		225.392