



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

Relazione trimestrale consolidata  
(1 aprile 2007 – 30 giugno 2007)

122° Esercizio Sociale

## Consiglio di Amministrazione

---

### *Presidente*

Giovanni Bazoli (\*\*\*)

### *Vice Presidente*

Romain C. Zaleski

### *Consiglieri*

Guido de Vivo

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

Mario Marangoni

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

Gianpietro Palazzani

Giampiero Pesenti

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

### *Direttore Generale*

Guido de Vivo

---

## 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		
- Contenuti della relazione trimestrale		
- Andamento del Gruppo	pag.	5
- Fatti di rilievo del trimestre	pag.	6
- Rapporti con parti correlate	pag.	7
- Eventi successivi al 30 giugno 2007	pag.	8
- Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio	pag.	8
- Posizione finanziaria netta consolidata	pag.	9
<hr/>		
Prospetti contabili consolidati		
- Stato patrimoniale	pag.	10
- Conto economico	pag.	11
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	pag.	12
- Rendiconto finanziario	pag.	13
<hr/>		
Note di commento ai prospetti contabili		
- Criteri di redazione del bilancio consolidato	pag.	14
- Area di consolidamento	pag.	16
- Principi contabili e criteri di valutazione adottati	pag.	17
- Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato	pag.	24
- Informazioni sul Conto economico consolidato	pag.	36
<hr/>		
Allegati		
- Prospetto delle attività finanziarie disponibili per la vendita	pag.	41
- Prospetto delle partecipazioni	pag.	42

---

## **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 adottato i principi contabili internazionali a partire dall'esercizio sociale 2005-2006 e pertanto 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 terzo trimestre dell'esercizio 2006 - 2007

### Andamento del Gruppo

Il risultato economico consolidato del Gruppo Mittel dei primi nove mesi dell'esercizio 1 ottobre 2006–30 settembre 2007 (122° dalla fondazione della Mittel S.p.A.), redatto secondo i principi enunciati in premessa, presenta un utile netto consolidato pari a Euro 14,2 milioni contro Euro 34,6 milioni nel corrispondente periodo dello scorso esercizio ed Euro 58,2 milioni nell'intero esercizio 2005-2006.

Il risultato conseguito nei nove mesi dell'esercizio in corso è difficilmente raffrontabile con lo stesso periodo dello scorso esercizio in quanto quest'ultimo era stato influenzato da alcune operazioni di carattere non ricorrente (conferimento in OPA di azioni ordinarie e warrant Edison S.p.A. e di azioni ordinarie Datamat S.p.A., vendita di due importanti partecipazioni di merchant banking).

Inoltre, come è noto, l'andamento dei ricavi del Gruppo Mittel nell'esercizio in corso riflette la decisione, assunta anche in vista di nuovi rilevanti sviluppi strategici per il Gruppo, di limitare l'assunzione di nuovi rischi.

Il conto economico consolidato dei primi nove mesi evidenzia, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, un margine di interesse relativo all'attività di finanziamento in crescita di Euro 0,6 milioni. I dividendi percepiti dalle partecipazioni "storiche" (Intesa Sanpaolo, UBI Banca, RCS MediaGroup e Istituto Atesino di Sviluppo) aumentano di Euro 6,8 milioni, soprattutto in seguito all'incremento dei dividendi distribuiti da Intesa Sanpaolo e UBI Banca. Si segnala inoltre un risultato netto positivo dell'attività di negoziazione titoli mentre si sono ridotti gli utili rivenienti dalle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Il settore della "finanza operativa", facente capo alla controllata **Mittel Generale Investimenti S.p.A. (MGI)** ha contribuito al risultato di Gruppo con un utile al lordo delle imposte di Euro 8,7 milioni.

Il settore immobiliare ha contribuito al risultato dei primi nove mesi con ricavi lordi di Euro 5,6 milioni contro un corrispondente importo di Euro 5,2 milioni dei nove mesi dell'esercizio scorso.

Il decremento delle spese per il personale per Euro 0,6 milioni è da attribuirsi ad una riduzione del personale del Gruppo in parte conseguenza della cessione di Mittel Capital Markets S.p.A.. La riduzione delle altre spese amministrative rispetto ai nove mesi di riferimento è stata pari a Euro 1 milione. Tale decremento è da imputare, principalmente, ad una riduzione delle spese per consulenze e per iva indetraibile.

L'incremento degli altri oneri di gestione per Euro 4,6 milioni si riferisce principalmente all'aumento del costo dell'usufrutto sulle azioni Intesa Sanpaolo di proprietà dell'Istituto delle Opere di Religione (IOR). Tale incremento è correlato all'incremento del dividendo di pertinenza di tali azioni.

L'incremento degli utili delle partecipazioni, rispetto al medesimo periodo chiuso al 30 giugno 2006 è dovuto oltre che alla cessione del 49% del capitale sociale di **Mittel Private Equity S.p.A. (MPE)** a PEH – Private Equity Holding di G. de Vivo & Co. S.a.s., operazione di cessione già ampiamente illustrata nella relazione semestrale di gruppo al 31 marzo 2007, anche ai risultati del periodo delle partecipate consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Il portafoglio titoli al 30 giugno 2007, complessivamente pari ad Euro 433 milioni, è composto per Euro 367,2 milioni da attività disponibili per la vendita e partecipazioni immobilizzate e per Euro 65,8 milioni da titoli non immobilizzati disponibili per la negoziazione e si incrementa di Euro 73,2 milioni rispetto al 30 settembre 2006 (il grosso di tale incremento va riferito all'acquisto di due partecipazioni coperte da opzioni put per la rivendita delle stesse).

Il portafoglio non immobilizzato, rappresentato dalle attività finanziarie detenute per la negoziazione, è costituito per Euro 30,4 milioni da titoli azionari quotati e per Euro 35,4 milioni da titoli obbligazionari quotati e si incrementa di Euro 22,2 milioni rispetto al 30 settembre 2006 per effetto di compravendita di titoli azionari quotati e per un apprezzamento del fair value.

I crediti verso clientela, che ammontano a Euro 113,8 milioni, si riferiscono per la quasi totalità all'attività di finanziamento svolta dalla controllata **MGI** e sono sostanzialmente invariati rispetto al 30 settembre scorso.

I crediti verso enti finanziari pari ad Euro 52 milioni si riferiscono a finanziamenti fruttiferi concessi a società partecipate dal Gruppo e nei primi nove mesi dell'esercizio si riducono per Euro 6,8 milioni.

Le rimanenze immobiliari, pari ad Euro 43,6 milioni al 30 giugno 2007 si incrementano nei nove mesi dell'esercizio per Euro 1,7 milioni in relazione anche all'avvio di due nuove iniziative immobiliari intraprese nel corso dell'esercizio. Si riferiscono ai lavori di costruzione e ristrutturazione prevalentemente nel settore dell'edilizia residenziale, 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 5,9 milioni da crediti verso l'Erario, per Euro 1,5 di crediti verso società del Gruppo e per Euro 3,8 milioni da crediti che la controllata CAD Immobiliare S.r.l. vanta nei confronti dell'impresa a cui sono stati affidati i lavori di costruzione dei fabbricati residenziali siti in Paderno Dugnano.

I debiti verso banche, enti finanziari e clientela, complessivamente pari ad Euro 209,1 milioni, sono quasi per intero a breve termine e si incrementano nel corso dei nove mesi di Euro 45,9 milioni.

Le passività finanziarie di negoziazione, pari ad Euro 0,1milioni, sono relative all'attività in derivati sul portafoglio di proprietà.

Le altre passività ammontano a Euro 26,1 milioni e si riferiscono principalmente per Euro 15,4 milioni a finanziamenti di soci terzi a società consolidate integralmente, per Euro 4,5 milioni a quote di capitale sottoscritto e non versato di società partecipate, per Euro 2,5 milioni a debiti verso Erario e per Euro 1,8 milioni a debiti verso fornitori.

Il patrimonio netto di Gruppo, compreso l'utile del periodo e al netto di dividendi per Euro 15,9 milioni distribuiti nel corso dell'esercizio, è pari ad Euro 410,4 milioni (Euro 401,6 milioni al 30 settembre 2006). Il patrimonio netto consolidato include la riserva di valutazione determinatasi in seguito alla adozione dei principi contabili IAS/IFRS. Tale riserva è la contropartita di patrimonio netto della valutazione al fair value delle diverse categorie degli strumenti finanziari detenuti.

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

Successivamente al 31 marzo 2007 si è portato a conclusione l'Accordo quadro tra Mittel S.p.A. e PEH - Private Equity Holding di G. de Vivo & Co. S.a.s. e più precisamente:

- in data 12 aprile 2007 Mittel S.p.A. ha ceduto a PEH – Private Equity Holding di G. de Vivo & Co. S.a.s., che li ha alle medesime condizioni girati ad un gruppo di persone (di cui il dr. de Vivo non fa parte) che costituiscono il management del settore private equity del Gruppo Mittel, n. 612.500 warrant emessi gratuitamente al servizio dell'aumento di capitale di **MPE** da Euro 5 milioni a Euro 6,250 milioni. Ciascun warrant conferisce al portatore il diritto di sottoscrivere entro la data del 30 settembre 2011 n. 1 azioni ordinaria senza diritto di voto, al prezzo di Euro 1,50 di cui Euro 1,00 corrispondente al valore nominale ed Euro 0,50 a titolo di sovrapprezzo. Il prezzo di cessione dei sopraindicati warrant ceduti da Mittel S.p.A. a PEH è stato di Euro 0,02 per singolo warrant;

- in data 4 maggio 2007 il dr. Guido de Vivo ha provveduto ad acquistare l'intero capitale sociale di **Mittel Capital Markets S.p.A. (MCM)**, società controllata tramite **MGI**. Prima della cessione la società ha provveduto a modificare la propria denominazione sociale, espungendo il nome "Mittel" e a distribuire riserve per Euro 0,5 milioni riducendo il proprio patrimonio netto a Euro 115 mila, importo corrispondente al prezzo di cessione.
- in data 24 maggio 2007 **MGI**, dopo aver ricevuto l'autorizzazione preventiva da Banca d'Italia, ha ceduto a **MPE** la totalità delle 480 azioni ordinarie rappresentanti il 40% del capitale sociale di Progressio SGR S.p.A. per un controvalore di Euro 480 mila, pari al valore di carico della partecipazione nella stessa **MGI**.

In data 16 aprile 2007 **MGI** ha investito Euro 20 milioni in quote del Fondo Faro, hedge fund gestito da Carisma SGR S.p.A., società di gestione di cui **MGI** detiene il 20% del capitale sociale.

In data 8 giugno 2007 la Corte di Appello di Napoli ha condannato la Mostra d'Oltremare S.p.A. a pagare alla Mittel S.p.A. la somma di Euro 2,3 milioni (oltre interessi e spese) a titolo di risarcimento danni in relazione alle proprietà immobiliari in Napoli a suo tempo retrocesse dalla Mostra d'Oltremare stessa a Mittel S.p.A..

## **Altre Informazioni**

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

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2006-2007, per quanto riguarda l'operatività con controparti correlate individuate sulla base dell'art. 2359 del Codice Civile e del principio contabile internazionale IAS 24, si segnala che con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all'ordinaria attività del Gruppo e che non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale. Tutte le operazioni effettuate sono regolate a condizioni di mercato e si riferiscono:

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

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**

Si segnala che, come già ampiamente riportato nella relazione semestrale approvata dal Consiglio di Amministrazione del 7 giugno 2007 a cui si rimanda, in data 28 marzo 2007 Mittel S.p.A. ha ceduto ad una società controllata dall'Amministratore e Direttore Generale di Mittel S.p.A., dr. Guido de Vivo e da suoi

familiari, il 49% del capitale sociale, e la relativa quota del finanziamento soci, di **MPE. Mittel S.p.A.**. Di tale operazione in data 28 marzo 2007 è stata data informativa mediante comunicato stampa valevole anche ai sensi dell'art. 71bis del Regolamento Consob 11971/99 e successive modificazioni.

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

- all'operatività relativa agli ordinari rapporti bancari intrattenuti da Mittel S.p.A. e sue controllate con Intesa Sanpaolo S.p.A. e con Ubi Banca S.c.r.l. e con società di intermediazione mobiliare appartenenti a detti gruppi bancari, di cui Mittel è azionista;
- fatturazione di servizi e prestazioni di carattere amministrativo e consulenziale rientranti nella ordinaria attività da parte della **MGI, Ma-Tra Fiduciaria S.r.l. e POEM Management & Consulting S.r.l.** (già Mittel Capital Markets S.p.A.) 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 30 giugno 2007 la Società non detiene azioni proprie.

### **Stock options**

La società non ha in essere piani di stock options.

### **Eventi successivi al 30 giugno 2007**

Successivamente alla data del 30 giugno 2007 Mittel S.p.A. ha ricevuto un'offerta irrevocabile di acquisto da parte di SeconTip S.p.A. per le n. 68 quote detenute nel Fondo IF Investimenti. La cessione, subordinata al diritto di prelazione, dovrebbe concretizzarsi nei primi giorni di settembre 2007. La cessione genererà utili per circa Euro 1,6 milioni.

La stessa controparte ha offerto a **MGI**, mediante offerta irrevocabile, l'acquisto della totalità delle azioni da quest'ultima detenute nella SGR Industria & Finanza S.p.A. per un controvalore di Euro 350 mila contro un valore di carico di Euro 271 mila.

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

Come già indicato nella relazione al bilancio chiuso lo scorso 30 settembre 2006, l'esercizio in corso, pur caratterizzato da una fase di transizione verso nuovi assetti societari e strategici, dovrebbe registrare un risultato positivo.

Milano, 6 agosto 2007

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

(Prof. Avv. Giovanni Bazoli)



## GRUPPO MITTEL

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

Valori in migliaia di Euro

	30.06.2007	Breve Termine Medio Termine Lungo Termine		
		Entro 12 mesi	Oltre 1 anno fino a 5 anni	Oltre 5 anni
A Cassa	2	2	-	-
B Altre disponibilità liquide	3.728	3.728	-	-
C Titoli detenuti per la negoziazione	65.806	65.598	-	-
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>69.536</b>	<b>69.328</b>	-	-
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>165.876</b>	<b>71.888</b>	<b>81.965</b>	<b>12.023</b>
F Debiti bancari correnti	(207.637)	(207.637)	-	-
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	(1.554)	(599)	(955)	-
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(209.191)</b>	<b>(208.236)</b>	<b>(955)</b>	-
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E-I)</b>	<b>26.221</b>	<b>(67.020)</b>	<b>81.010</b>	<b>12.023</b>
K Debiti bancari non correnti:				
- Debiti bancari scadenti a medio termine	-	-	-	-
- Debiti bancari scadenti a lungo termine	-	-	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-	-	-
M Altri debiti non correnti	(15.875)	-	(15.875)	-
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>(15.875)</b>	-	<b>(15.875)</b>	<b>0</b>
<b>O Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>10.346</b>	<b>(67.020)</b>	<b>65.135</b>	<b>12.023</b>

## Gruppo Mittel

### Stato Patrimoniale consolidato

<i>importi in migliaia di Euro</i>		
	<b>30.06.2007</b>	<b>30.09.2006</b>
10 Cassa e disponibilità liquide	2	6
20 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	65.806	43.607
40 Attività finanziarie disponibili per la vendita	325.032	276.623
60 Crediti	169.604	182.779
90 Partecipazioni	42.141	39.557
100 Attività materiali	2.512	2.772
110 Attività immateriali	184	241
120 Attività fiscali		
<i>b) differite</i>	128	-
140 Rimanenze immobiliari	43.574	41.854
150 Altre attività	13.452	10.757
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>662.435</b>	<b>598.196</b>

<i>importi in migliaia di Euro</i>		
	<b>30.06.2007</b>	<b>30.09.2006</b>
10 Debiti	209.116	163.175
30 Passività finanziarie di negoziazione	75	12
70 Passività fiscali		
<i>a) correnti</i>	992	1.461
<i>b) differite</i>	10.005	9.084
80 Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
90 Altre passività	26.071	19.876
100 Trattamento di fine rapporto del personale	643	678
110 Fondo per rischi ed oneri		
<i>c) quiescenza e obblighi simili</i>	560	535
<i>d) altri fondi</i>	300	150
<b>Totale del passività</b>	<b>247.762</b>	<b>194.971</b>
120 Capitale	66.000	66.000
150 Sovrapprezzi di emissione	40.500	40.500
160 Riserve	183.965	141.899
170 Riserve da valutazione	105.819	94.998
180 Utile (Perdita) di periodo	14.164	58.219
190 Patrimonio di pertinenza di terzi	4.225	1.609
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>414.673</b>	<b>403.225</b>
<b>Totale del passivo</b>	<b>662.435</b>	<b>598.196</b>

## Conto economico consolidato

	3 mesi 01.04.2007 30.06.2007	9 mesi 01.10.2006 30.06.2007	3 mesi 01.04.2006 30.06.2006	9 mesi 01.10.2005 30.06.2006	12 mesi 01.10.2005 30.09.2006
<i>importi in migliaia di Euro</i>					
10 Interessi attivi e proventi assimilati	3.147	8.692	2.810	6.318	8.977
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(2.388)	(5.746)	(1.798)	(3.942)	(5.347)
<b>Margine d'interesse</b>	<b>759</b>	<b>2.946</b>	<b>1.012</b>	<b>2.376</b>	<b>3.630</b>
30 Commissione attive	57	288	196	489	540
40 Commissioni passive	(79)	(189)	(117)	(403)	(443)
<b>Commissioni nette</b>	<b>(22)</b>	<b>99</b>	<b>79</b>	<b>86</b>	<b>97</b>
50 Dividendi e proventi assimilati	21.717	22.093	14.586	15.277	15.320
60 Risultato netto dell'attività di negoziazione	(1.048)	417	(177)	(8.102)	(4.848)
100 Utile/(perdita) da cessione di:					
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	25	1.058	13	37.699	52.065
f) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	22	43	43
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>21.431</b>	<b>26.613</b>	<b>15.535</b>	<b>47.379</b>	<b>66.307</b>
110 Rettifiche di valore nette per deterioramento di:					
a) crediti	(2)	(2)	-	-	(391)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>21.429</b>	<b>26.611</b>	<b>15.535</b>	<b>47.379</b>	<b>65.916</b>
120 Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	6.768	16.596	6.348	31.490	35.363
130 Altri ricavi	338	975	371	875	1.178
140 Variazioni delle rimanenze immobiliari	(2.859)	(5.803)	(879)	(20.027)	(24.960)
150 Costi per materie prime e servizi	(1.758)	(6.201)	(4.345)	(7.136)	(4.746)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare</b>	<b>23.918</b>	<b>32.178</b>	<b>17.030</b>	<b>52.581</b>	<b>72.751</b>
160 Spese amministrative:					
a) spese per il personale	(785)	(2.373)	(1.131)	(2.996)	(4.576)
b) altre spese amministrative	(1.154)	(3.103)	(1.742)	(4.089)	(4.612)
170 Rettifiche di valore nette su attività materiali	(45)	(139)	(62)	(198)	(246)
180 Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(6)	(56)	(30)	(78)	(104)
190 Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(150)	(150)	-	-	(150)
200 Altri oneri di gestione	(11.054)	(11.606)	(6.217)	(6.947)	(7.188)
210 Altri proventi di gestione	231	739	534	2.000	2.301
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>10.955</b>	<b>15.490</b>	<b>8.382</b>	<b>40.273</b>	<b>58.176</b>
220 Utili (Perdite) delle partecipazioni	3.054	4.095	28	536	6.327
230 Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-	(13)	21	22
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>14.009</b>	<b>19.585</b>	<b>8.397</b>	<b>40.830</b>	<b>64.525</b>
240 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(830)	(3.188)	(1.310)	(5.820)	(5.868)
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>13.179</b>	<b>16.397</b>	<b>7.087</b>	<b>35.010</b>	<b>58.657</b>
250 Utile (Perdita) delle attività operative cessate al netto delle imposte	333	133	-	-	-
260 Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(2.164)	(2.366)	(119)	(402)	(438)
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>11.348</b>	<b>14.164</b>	<b>6.968</b>	<b>34.608</b>	<b>58.219</b>
- utile base per azione	<b>0,20</b>	<b>0,25</b>	<b>0,11</b>	<b>0,53</b>	<b>0,89</b>
- utile diluito per azione	<b>0,20</b>	<b>0,25</b>	<b>0,11</b>	<b>0,53</b>	<b>0,89</b>

## Gruppo Mittel SpA

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2007

Valori in migliaia di Euro

	Capitale	Azioni proprie	Sovrapprezzi di emissione	Riserve	Riserve da valutazione	Utile (Perdite) del periodo	Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
<b>Saldo al 1 ottobre 2005</b>	<b>66.000</b>	<b>(81)</b>	<b>40.500</b>	<b>151.308</b>	<b>118.309</b>	<b>10.624</b>	<b>386.660</b>	<b>1.233</b>	<b>387.893</b>
Incrementi	-	-	-	10.624	-	(10.624)	-	-	-
Eliminazione del patrimonio netto corrispondente all'esercizio della stock option	-	-	-	(13.537)	(6.051)	-	(19.588)	-	(19.588)
Incremento/(decremento) nel fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	25.144	-	25.144	-	25.144
Rilascio a conto economico per la cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	(42.404)	-	(42.404)	-	(42.404)
Variazioni per valutazioni di partecipazioni in base al metodo del patrimonio netto	-	-	-	1.391	-	-	1.391	-	1.391
Altre	-	81	-	30	-	-	111	(62)	49
<b>Utili (perdite) iscritti a patrimonio netto nell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>81</b>	<b>-</b>	<b>(1.492)</b>	<b>(23.311)</b>	<b>(10.624)</b>	<b>(35.346)</b>	<b>(62)</b>	<b>(35.408)</b>
Rilascio a conto economico per la cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	42.404	42.404	-	42.404
Utile(Perdita) netta dell'esercizio	-	-	-	-	-	15.815	15.815	438	16.253
<b>Totale utili (Perdite) rilevati nell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58.219</b>	<b>58.219</b>	<b>438</b>	<b>58.657</b>
Dividendi	-	-	-	(7.917)	-	-	(7.917)	-	(7.917)
<b>Saldo al 30 settembre 2006</b>	<b>66.000</b>	<b>-</b>	<b>40.500</b>	<b>141.899</b>	<b>94.998</b>	<b>58.219</b>	<b>401.616</b>	<b>1.609</b>	<b>403.225</b>
Incrementi	-	-	-	58.219	-	(58.219)	-	-	-
Incremento/(decremento) nel fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	10.876	-	10.876	-	10.876
Rilascio a conto economico per la cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	(55)	-	(55)	-	(55)
Altre	-	-	-	(313)	-	-	(313)	250	(63)
<b>Utili (perdite) iscritti a patrimonio netto nell'esercizio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57.906</b>	<b>10.821</b>	<b>(58.219)</b>	<b>10.508</b>	<b>250</b>	<b>10.758</b>
Rilascio a conto economico per la cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	32	32	-	32
Utile(Perdita) netta del periodo	-	-	-	-	-	14.132	14.132	2.366	16.498
<b>Totale utili (Perdite) rilevati nel periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.164</b>	<b>14.164</b>	<b>2.366</b>	<b>16.530</b>
Dividendi	-	-	-	(15.840)	-	-	(15.840)	-	(15.840)
<b>Saldo al 30 giugno 2007</b>	<b>66.000</b>	<b>0</b>	<b>40.500</b>	<b>183.965</b>	<b>105.819</b>	<b>14.164</b>	<b>410.448</b>	<b>4.225</b>	<b>414.673</b>

# Gruppo Mittel S.p.A.

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	01/10/2006 30/06/2007	01/10/2005 30/06/2006
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>GESTIONE</b>		
Interessi attivi e proventi assimilati	8.692	6.318
Interessi passivi e oneri assimilati	(5.746)	(3.942)
Dividendi e proventi assimilati	22.093	15.277
Commissioni attive	288	489
Commissioni passive	(189)	(403)
Spese per il personale	(2.408)	(2.867)
Altri costi	(26.713)	(18.304)
Altri ricavi	18.310	44.538
Accantonamenti	25	-
Imposte	(2.736)	(5.820)
Utile (Perdita) su attività in via dismissione	133	-
Risultato di competenza di terzi	(2.366)	(402)
	<b>9.383</b>	<b>34.884</b>
<b>LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	417	34.335
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.058	49.873
Crediti	7.341	-
	<b>8.816</b>	<b>84.208</b>
<b>LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	(22.199)	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(40.267)	-
Crediti	(2)	(82.239)
	<b>(62.468)</b>	<b>(82.239)</b>
<b>LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>		
Debiti	42	9.567
Passività finanziarie di negoziazione	63	6.655
Passività finanziarie al fair value	46.886	-
Altre passività	6.195	2.562
	<b>53.186</b>	<b>18.784</b>
<b>LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>		
Debiti	(987)	-
Passività finanziarie di negoziazione	0	-
	<b>(987)</b>	<b>0</b>
<b>A - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>7.930</b>	<b>55.637</b>
<b>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
<b>LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI</b>		
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	1.042
Attività materiali	260	-
Attività immateriali	57	-
Altre attività	-	27.669
	<b>317</b>	<b>28.711</b>
<b>LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DI</b>		
Partecipazioni	1.511	(21.287)
Attività materiali	(139)	(35)
Attività immateriali	(56)	(255)
Rimanenze immobiliari	(1.720)	-
Altre attività	(2.823)	-
	<b>(3.227)</b>	<b>(21.577)</b>
<b>B - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>	<b>(2.910)</b>	<b>7.134</b>
<b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Emissione/acquisti di azioni proprie	-	81
Variazione netta riserve di valutazione	-	(31.902)
Distribuzione dividendi e altre finalità	(15.840)	(7.917)
Patrimonio netto di terzi	4.982	321
Variazione nell'area di consolidamento	-	(19.588)
	<b>(10.858)</b>	<b>(59.005)</b>
<b>C - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(10.858)</b>	<b>(59.005)</b>
<b>D = (A+B+C) LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(5.838)</b>	<b>3.766</b>
Liquidità all'inizio dell'esercizio (E)	<b>9.568</b>	<b>8.234</b>
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio (D)	<b>(5.838)</b>	<b>3.766</b>
Liquidità finale (E +/- D)	<b>3.730</b>	<b>12.000</b>

## Parte generale

### Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

A partire dall'esercizio 2005/2006 il bilancio consolidato del Gruppo viene redatto, ai sensi del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, secondo gli International Financial Reporting Standards (IFRS) e gli International Accounting Standards (IAS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002. Visto il Provvedimento della Banca d'Italia del 14 febbraio 2006, e la Comunicazione della Banca d'Italia del 12 febbraio 2007 in materia di bilancio degli enti finanziari, di seguito viene riportata una sintesi dei principi adottati dal Gruppo.

La presente Relazione trimestrale è stata secondo quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento Emittenti 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.

### Principi generali

La relazione semestrale è costituita da:

- il prospetto di stato patrimoniale;
- il prospetto di Conto Economico;
- il prospetto di Rendiconto Finanziario;
- Il prospetto delle variazioni intervenute nel patrimonio netto consolidato;
- le note illustrative esplicative ed integrative

Tutti i prospetti, redatti in conformità ai principi generali previsti dallo IAS e ai principi illustrati di seguito, presentano i dati del periodo di riferimento, espressi in migliaia di euro, salvo diversa indicazione, raffrontati con quelli dell'esercizio precedente o del corrispondente periodo dell'esercizio precedente rispettivamente per le poste dello stato patrimoniale e del conto economico.

### Criteri di redazione del bilancio consolidato

In conformità a quanto stabilito dallo IAS 27, la situazione patrimoniale ed economica consolidata comprende: a) la situazione al 30 giugno 2007 della Mittel S.p.A., società Capogruppo; b) le situazioni delle società controllate direttamente o indirettamente dalla Capogruppo, consolidate con il metodo integrale.

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

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

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

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

Qualora si procedesse all'acquisizione di imprese controllate queste vengono contabilizzate, come previsto dall'IFRS 3 – 'Aggregazioni di imprese (Business combination), secondo il metodo dell'acquisizione. Il costo dell'acquisizione è pertanto determinato dalla sommatoria dei valori correnti (fair value), alla data di scambio, delle attività, delle passività sostenute o assunte riferite all'impresa acquisita, nonché degli strumenti finanziari eventualmente emessi dal Gruppo in cambio del controllo dell'impresa acquisita, unitamente ai costi direttamente inerenti l'operazione di aggregazione.

Le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita che rispettano le condizioni per l'iscrizione secondo l'IFRS 3 sono iscritte ai loro valori correnti (fair value) alla data di acquisizione.

L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla quota del Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili e iscritti rappresenta l'avviamento derivante dall'acquisizione, iscritto come attività e valutato inizialmente al costo. Se, dopo la rideterminazione di tali valori, la quota del Gruppo nei

valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili eccede il costo dell'acquisizione, l'eccedenza viene iscritta direttamente a conto economico.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Area di consolidamento

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

Denominazione/Ragione sociale	% diretta	% indiretta	settore	Metodo di consolidamento
<b>Capogruppo:</b>				
Mittel S.p.A. (Milano – Italia)			holding di partecipaz.	Integrale
<b>Società controllate dirette:</b>				
Mittel Generale Investimenti S.p.A. (Milano – Italia)	100,00%	-	finanziaria	Integrale
Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (Milano – Italia)	100,00%	-	holding di partecipaz.	Integrale
Mittel Private Equity S.p.A. (Milano – Italia)	51,00%	-	holding di partecipaz.	Integrale
Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (Milano – Italia)	49,00%	-	Immobiliare	Integrale
Holding Partecipazione Nautica - HPN S.r.l. (Milano – Italia)	51,00%	-	holding di partecipaz..	Integrale
<b>Società collegate dirette:</b>				
Chase Mittel Capital Holding II NV	27,55%	-	holding finanziaria	Metodo del patrimonio netto
<b>Società controllate indirette:</b>				
<i>- tramite Mittel Generale Investimenti S.p.A.</i>				
Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (Milano – Italia)		51,00%	Immobiliare	Integrale
Ma-Tra Fiduciaria S.r.l. (Milano – Italia)		81,00%	Fiduciaria	Integrale
<i>- tramite Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.</i>				
Livia S.r.l. (Milano – Italia)		60,00%	Immobiliare	Integrale
Spinone S.r.l. (Milano – Italia)		80,00%	Immobiliare	Integrale
CAD Immobiliare S.r.l. (Milano – Italia)		95,00%	Immobiliare	Integrale
Esse Ventuno S.r.l. (Milano – Italia)		90,00%	Immobiliare	Integrale
Gamma Uno S.r.l. (Milano – Italia)		100,00%	Immobiliare	Integrale
Gamma Tre S.r.l. (Milano – Italia)		80,00%	Immobiliare	Integrale
Prisca S.r.l. (Milano – Italia)		51,00%	Immobiliare	Integrale
Fede S.r.l. (Milano – Italia)		100,00%	Immobiliare	Integrale
Immobiliare Volta Marconi S.r.l. (Milano – Italia)		100,00%	Immobiliare	Integrale
Iniziative Nord Milano S.r.l. (Milano – Italia)		50,00%	Immobiliare	Metodo del patrimonio netto
Liberata S.r.l. (Milano – Italia)		50,00%	Immobiliare	Metodo del patrimonio netto
<b>Società collegate indirette:</b>				
<i>- tramite Mittel Generale Investimenti S.p.A.</i>				
MIT.FIN S.p.A. (Milano – Italia)		30,00%	servizi finanziari	Metodo del patrimonio netto
<i>- tramite Mittel Private Equity S.p.A.</i>				
Vimercati S.p.A. (Milano – Italia)		49,00%	Industriale	Metodo del patrimonio netto
Brands Partners S.p.A. (Milano – Italia)		35,41%	holding di partecipaz.	Metodo del patrimonio netto
FlyOpen S.p.A. (Torino – Italia)		45,00%	holding di partecipaz.	Metodo del patrimonio netto
Progressio SGR S.p.A. (Trento – Italia)		40,00%	Finanziaria	Metodo del patrimonio netto

### Variazioni nell'area di consolidamento

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

- Prisca S.r.l. che con l'avvenuto acquisto di un ulteriore interessenza dell'1% rispetto alla partecipazione già detenuta dal gruppo Mittel, pari al 50%, risulta impresa controllata con effetto dal 1 ottobre 2006 e pertanto consolidata con metodo integrale a partire dalla presente Relazione.
- Immobiliare Volta Marconi S.r.l. che con l'avvenuto acquisto dell'intero capitale, con effetto dal 1 ottobre 2006 viene consolidata con metodo integrale a partire dalla presente Relazione.
- Iniziative Nord Milano S.r.l. che con l'avvenuto acquisto di una interessenza del 50% con effetto dal 3 ottobre 2006 e pertanto consolidata con il metodo del patrimonio netto a partire dalla presente Relazione.
- Mittel Capital Markets S.p.A. che per effetto della cessione avvenuta in data 4 maggio 2007 al dr. Guido de Vivo, operazione già illustrata nella Relazione semestrale e nella Relazione degli Amministratori della presente Relazione trimestrale, è uscita dal perimetro del Gruppo Mittel.



Si rileva che per la società Brands Partners S.p.A. il valore di carico consolidato secondo il metodo del patrimonio netto è stato determinato sulla base della situazione infrannuale al 31 marzo 2007 in base ai principi contabili internazionali in quanto non si sono resi disponibili i dati al 30 giugno 2007.

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

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

#### **Cassa e disponibilità liquide**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Crediti**

L'iscrizione in bilancio avviene per un credito alla data di erogazione, quando il creditore acquisisce un diritto al pagamento delle somme contrattualmente pattuite. Il valore iniziale è quantificato sulla base del fair value

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

I crediti includono le posizioni con banche, clientela e con gli enti finanziari, sia erogati direttamente sia acquistati da terzi, che prevedono pagamenti fissi o comunque determinabili, che non sono quotati in un mercato attivo e che non sono stati classificati all'origine tra le attività finanziarie disponibili per la vendita. Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione aumentato/diminuito dei rimborsi di capitale, delle riprese/rettifiche di valore.

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

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

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

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

## **Partecipazioni**

La voce include i possessi, detenuti in:

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

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

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

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

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

imputazione a conto economico.

### **Attività materiali**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Attività immateriali**

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

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

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

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

### **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 Mittel Generale Investimenti S.p.A. e la Capogruppo Mittel S.p.A. 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.

## Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato

### Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

	30/06/2007	30/09/2006
a) Cassa	2	6
<b>Totale</b>	<b>2</b>	<b>6</b>

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

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

	30/06/2007	30/09/2006
Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari	65.693	43.512
Strumenti finanziari derivati	113	95
<b>Totale</b>	<b>65.806</b>	<b>43.607</b>

Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari

	30/06/2007		30/09/2006	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	35.455		37.041	
2. Titoli di capitale	30.238		6.471	
3. Quote di O.I.C.R.				
4. Finanziamenti				
5. Altre attività				
6. Attività cedute non cancellate				
6.1 rilevate per intero				
6.2 rilevate parzialmente				
7. Attività deteriorate				
<b>Totale</b>	<b>65.693</b>	<b>0</b>	<b>43.512</b>	<b>0</b>

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

	30/06/2007		30/09/2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>35.455</b>	<b>0</b>	<b>37.041</b>	<b>0</b>
a) Enti pubb.	2.535		2.021	
b) Banche	3.045		3.091	
c) Enti finanziari	29.520		31.781	
d) Altri emittenti	355		148	
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>30.238</b>	<b>0</b>	<b>6.471</b>	<b>0</b>
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti	30.238		6.471	
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
<b>5. Altre attività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
<b>6. Attività cedute non cancellate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici				
b) Banche				



c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
<b>7. Attività deteriorate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti				
<b>8. Strumenti derivati</b>	<b>113</b>	<b>0</b>	<b>95</b>	<b>0</b>
a) Banche	113			
b) Enti finanziari			95	
c) Altri emittenti				
<b>Totale</b>	<b>65.806</b>	<b>0</b>	<b>43.607</b>	<b>0</b>

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Strumenti finanziari derivati	Totale 30/06/2007
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>37.041</b>	<b>6.471</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95</b>	<b>43.607</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>2.767</b>	<b>71.382</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>74.167</b>
B.1 Acquisti	2.722	69.577						72.299
B.2 Variazioni positive di fair value	23	26						49
B.3 Altre variazioni	22	1.779					18	1.819
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-4.353</b>	<b>-47.615</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-51.968</b>
C.1 Vendite	-3.546	-46.425						-49.971
C.2 Rimborsi								
C.3 Variazioni negative di fair value	-341	-1.000						-1.341
C.4 Altre variazioni	-466	-190						-656
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>35.455</b>	<b>30.238</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113</b>	<b>65.806</b>

#### Attività finanziarie disponibile per la vendita Voce 40

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

	30/06/2007		30/09/2006	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito		205		205
2. Titoli di capitale	216.321	108.506	195.709	80.708
3. Quote di O.I.C.R.				
4. Finanziamenti				
5. Altre attività				
6. Attività cedute non cancellate				
6.1 Rilevate per intero				
6.2 Rilevate parzialmente				
7. Attività deteriorate				
<b>Totale</b>	<b>216.321</b>	<b>108.711</b>	<b>195.709</b>	<b>80.913</b>

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

	30/06/2007		30/09/2006	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>0</b>	<b>205</b>	<b>0</b>	<b>205</b>
a) Enti pubb.				
b) Banche				
c) Enti finanziari		205		205
d) Altri emittenti				
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>216.321</b>	<b>108.506</b>	<b>195.709</b>	<b>80.708</b>
a) Banche	164.793		162.407	
b) Enti finanziari	38.307	12.578	33.302	12.578
c) Altri emittenti	13.221	95.928		68.130
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Finanziamenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubb.				

b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
<b>5. Altre attività</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
<b>6. Attività cedute non cancellate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Enti pubblici				
b) Banche				
c) Enti finanziari				
d) Altri emittenti				
<b>7. Attività deteriorate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Banche				
b) Enti finanziari				
c) Altri emittenti				
<b>Totale</b>	<b>216.321</b>	<b>108.711</b>	<b>195.709</b>	<b>80.913</b>

Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

Variazioni / tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale - altre	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Altre Attività	Attività deteriorate	Totale 30/06/2007
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>205</b>	<b>276.417</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>276.622</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>56.504</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56.504</b>
B.1 Acquisti		40.122					40.122
B.2 Variazioni positive di fair value		15.409					15.409
B.3 Riprese di valore							
- Riprese di valore a conto economico							
- Riprese di valore a patrimonio netto							
B.4 Trasferimenti da altri portafogli							
B.5 Altre variazioni		973					973
<b>C. Diminuzione</b>	<b>0</b>	<b>-8.094</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8.094</b>
C.1 Vendite		-5.284					-5.284
C.2 Rimborsi							
C.3 Variazioni negative di fair value							
C.4 Rettifiche di valore		-2.789					-2.789
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli							
C.6 Altre variazioni		-21					-21
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>205</b>	<b>324.827</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>325.032</b>

## Crediti – Voce 60

Crediti verso banche

Composizione	30/06/2007	30/09/2006
1. Depositi e conti correnti	3.708	9.526
2. Pronti contro termine		
3. Finanziamenti		
3.1 da leasing finanziario		
3.2 da attività di factoring		
- crediti verso cedenti		
- crediti verso debitori ceduti		
3.3 altri finanziamenti		
4. Titoli di debito		
5. Altre attività	20	37
6. Attività cedute non cancellate		
6.1 rilevate per intero		
6.2 rilevate parzialmente		
7. Attività deteriorate		

7.1 da leasing finanziario		
7.2 da attività di factoring		
7.3 altri finanziamenti		
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>3.728</b>	<b>9.563</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>3.728</b>	<b>9.563</b>

Crediti verso enti finanziari

<b>Composizione</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/09/2006</b>
1. Pronti contro termine		
2. Finanziamenti		
2.1 da leasing finanziario		
2.2 da attività di factoring		
- crediti verso cedenti		
- crediti verso debitori ceduti		
2.3 altri finanziamenti	33.961	40.976
3. Titoli		
4. Altre attività	18.088	17.868
5. Attività cedute non cancellate		
5.1 rilevate per intero		
5.2 rilevate parzialmente		
6. Attività deteriorate		
6.1 da leasing finanziario		
6.2 da attività di factoring		
6.3 altri finanziamenti		
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>52.049</b>	<b>58.844</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>52.049</b>	<b>58.844</b>

La voce "Altri finanziamenti" si riferisce a finanziamenti fruttiferi di interessi concessi a società finanziarie del Gruppo di cui: Euro 12,3 milioni a FlyOpen S.p.A., Euro 12,9 milioni a Brands Partners S.p.A. e Euro 8,7 milioni a Publmethod Holding S.p.A..

La voce "Altre attività" si riferisce essenzialmente alla quota dilazionata in tre tranches del valore di vendita della nuda proprietà di Finaster S.p.A. in liquidazione a seguito della cessione alla SO.FI.MAR International S.A.. Dell'importo di Euro 17,8 milioni successivamente al 30 giugno 2007 sono stati incassati Euro 3 milioni.

Crediti verso clientela

<b>Composizione</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/09/2006</b>
1. Leasing finanziario		
1.1 Crediti per beni concessi in leasing finanziario		
<i>di cui: senza opzione finale d'acquisto</i>		
1.2 Altri crediti (da specificare)		
2. Factoring		
- crediti verso cedenti		
- crediti verso debitori ceduti		
3. Crediti al consumo		
4. Carte di credito		
5. Finanziamenti	112.620	113.340
<i>di cui: da escussione di garanzie e impegni</i>		
6. Titoli di debito		
7. Altre attività	1.207	1.033
8. Attività cedute non cancellate		
8.1 Rilevate per intero		
8.2 Rilevate parzialmente		
9. Attività deteriorate		
- Leasing finanziario		
- Factoring		
- Credito al consumo		
- Carte di credito		

- Altri finanziamenti		
<b>Totale valore di bilancio</b>	<b>113.827</b>	<b>114.373</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>113.827</b>	<b>114.373</b>

### Partecipazioni – Voce 100

Partecipazioni: variazioni annue

	30/06/2007	30/09/2006
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>39.557</b>	<b>10.775</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>5.524</b>	<b>29.659</b>
B.1 Acquisti	3.591	22.044
B.2 Riprese di valore		
B.3 Rivalutazioni		
B.4 Altre variazioni	1.933	7.615
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-2.940</b>	<b>-877</b>
C.1 Vendite		-117
C.2 Rettifiche di valore		
C.3 Altre variazioni	-2.940	-760
<b>D. Rimanenze totali</b>	<b>42.141</b>	<b>39.557</b>

Si segnala che l'elenco dettagliato delle partecipazioni è riportato in allegato nella tabella B " Prospetto delle Partecipazioni".

### Attività materiali – Voce 110

Composizione della voce 110: " Attività materiali"

	30/06/2007		30/09/2006	
	Valutate al costo	Valutate al fair value o rivalutate	Valutate al costo	Valutate al fair value o rivalutate
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà	2.512		2.772	
a) terreni	84		84	
b) fabbricati	2.012		2.073	
c) mobili	247		268	
d) strumentali				
e) altri	169		347	
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni				
b) fabbricati				
c) mobili				
d) strumentali				
e) altri				
<b>Totale 1.</b>	<b>2.512</b>	<b>0</b>	<b>2.772</b>	<b>0</b>
2. Attività riferibili al leasing finanziario				
2.1 beni inoptati				
2.2 beni ritirati a seguito di risoluzione				
2.3 altri beni				
<b>Totale 2.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
3. Attività detenute a scopo di investimento <i>di cui: concesse in leasing operativo</i>				
<b>Totale 3.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale 1+2+3</b>	<b>2.512</b>	<b>0</b>	<b>2.772</b>	<b>0</b>

### Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>84</b>	<b>2.073</b>	<b>268</b>	<b>0</b>	<b>347</b>	<b>2.772</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
B1. Acquisti					7	7
B.3 Riprese di valore						

B.4 Variazioni positive di fair value imputate a: a) patrimonio netto b) conto economico B7. Altre variazioni						
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>-61</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>-185</b>	<b>-267</b>
C1. Vendite						
C.2 Ammortamenti		-61	-17	0	-61	-139
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a: a) patrimonio netto b) conto economico						
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a: a) patrimonio netto b) conto economico						
C7. Altre variazioni			-4		-124	-128
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>84</b>	<b>2.012</b>	<b>247</b>	<b>0</b>	<b>169</b>	<b>2.512</b>

### Attività immateriali – Voce 120

Composizione della voce 120: "Attività immateriali"

	30/06/2007		30/09/2006	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
<b>1. Avviamento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2. Altre attività immateriali:</b>				
2.1 di proprietà	184		241	
- generate internamente				
- altre	184		241	
2.2 Acquisite in leasing finanziario				
<b>Totale 2</b>	<b>184</b>	<b>0</b>	<b>241</b>	<b>0</b>
<b>3. Attività riferibili al leasing finanziario:</b>				
3.1 beni inoptati				
3.2 beni ritirati a seguito di risoluzione				
3.3 altri beni				
<b>Totale 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4. Attività concesse in leasing operativo</b>				
<b>Totale (1+2+3+4)</b>	<b>184</b>	<b>0</b>	<b>241</b>	<b>0</b>
Totale (Attività al costo + Attività al fair value)	<b>184</b>		<b>241</b>	

### Attività immateriali: variazioni annue

	Totale
<b>A. Esistenze iniziali lorde</b>	
A.1 Riduzioni di valore totali nette	
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	241
<b>B. Aumenti</b>	
B.1 Acquisti	
B.2 Riprese di valore	
B.3 Variazioni positive di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B.4 Altre variazioni	
<b>C. Diminuzioni</b>	
C1. Vendite	-57
C.2 Ammortamenti	-53
C.3 Rettifiche di valore	
+ patrimonio netto	
+ conto economico	
C.4 Variazioni negative di fair value	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C.5 Altre Variazioni	-4
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>184</b>

## Rimanenze immobiliari – Voce 150

	30/06/2007	30/09/2006
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>41.854</b>	<b>66.500</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>14.284</b>	<b>5.322</b>
2.1 Costi capitalizzati su commessa	7.083	5.322
2.2 Acquisti		
2.3 Altri aumenti	7.201	
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-12.564</b>	<b>-29.968</b>
3.1 Scarico del costo delle unità immobiliari vendute	-12.564	-29.968
3.2 Altre diminuzioni		
<b>4. Importo finale</b>	<b>43.574</b>	<b>41.854</b>

La voce "Altri aumenti" si riferisce alle esistenze iniziali di Prisca S.r.l. (Euro 4,3 milioni) e di Immobiliare Volta Marconi S.r.l. (Euro 2,9 milioni) consolidate integralmente per la prima volta in questo esercizio .

## Altre attività – Voce 160

Altre attività: composizione

	30/06/2007	30/09/2006
a) margini di variazione presso organismi di compensazione a fronte di operazioni su contratti derivati		
b) crediti verso l'erario	5.935	8.058
c) Crediti verso società del gruppo	1.500	1.001
d) i ratei e risconti attivi	233	670
e) rimanenze (di "saldo debitore") di partite viaggianti e sospese non attribuite ai conti di pertinenza		
f) eventuali transitorie differenze tra le attività e le passività, dipendenti dagli "scarti" fra le valute economiche applicate nei diversi conti, se di segno dare:		
f.1 effetti, documenti e valori similari addebitati s.b.f. nei conti correnti oppure inviati a terzi senza addebito in conto, non ancora liquidi alla data di riferimento		
f.2 effetti, documenti e valori similari ancora presenti nei "portafogli centrali" oppure presso la "cassa cambiali"		
g) altre	5.784	1.028
<b>Totale</b>	<b>13.452</b>	<b>10.757</b>

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 3,8 milioni il credito della controllata Cad Immobiliare S.r.l. verso l'impresa a cui sono stati affidati lavori di costruzione di fabbricati residenziali in Paterno Dugnano; per Euro 0,4 milioni il credito della controllata Prisca S.r.l. verso l'impresa a cui sono stati affidati lavori di ristrutturazioni e costruzione di un immobile in Milano.

## Passivo

### Debiti - Voce 10

Debiti verso banche

	30/06/2007	30/09/2006
1. Pronti contro termine		
2. Finanziamenti	172.263	115.650
3. Altri debiti	35.374	45.100
<b>Totale</b>	<b>207.637</b>	<b>160.750</b>

<b>Fair value</b>	<b>207.637</b>	<b>160.750</b>
-------------------	----------------	----------------

Debiti verso enti finanziari

	<b>30/06/2007</b>	<b>30/09/2006</b>
1. Pronti contro termine		
2. Finanziamenti	61	31
3. Altri debiti	15	3
<b>Totale</b>	<b>76</b>	<b>34</b>
<b>Fair value</b>	<b>76</b>	<b>34</b>

Debiti verso clientela

	<b>30/06/2007</b>	<b>30/09/2006</b>
1. Pronti contro termine		
2. Finanziamenti		
3. Altri debiti	1.403	2.390
<b>Totale valore bilancio</b>	<b>1.403</b>	<b>2.390</b>
<b>Fair value</b>	<b>1.403</b>	<b>2.390</b>

La voce "Altri debiti" rappresenta il debito per caparre confirmatorie verso futuri acquirenti di unità immobiliari.

#### Passività finanziarie di negoziazione – Voce 40

	<b>30/06/2007</b>	<b>30/09/2006</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/09/2006</b>
	<b>VN</b>		<b>FV</b>	
1. Debiti				
2. Titoli				
- obbligazioni				
- altri titoli				
3. Derivati			75	12
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>75</b>	<b>12</b>

#### Passività fiscali – Voce 80

Passività fiscali: correnti e differite

	<b>30/06/2007</b>	<b>30/09/2006</b>
Passività fiscali differite relative a:		
Crediti verso Banche e Clientela		
Attività/ passività detenute per la vendita	7.263	6.486
Partecipazioni		
Immobili, impianti e macchinari / attività immater		
Altre attività / passività		
Debiti verso Banche e Clientela		
Altre	2.742	2.599
<b>Totale</b>	<b>10.005</b>	<b>9.085</b>

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

	<b>30/06/2007</b>		<b>30/09/2006</b>	
	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo
Attività e Passività fiscali in contropartita CE		441		316
Attività e Passività fiscali in contropartita PN	128	9.564		8.769
<b>Totale</b>	<b>128</b>	<b>10.005</b>	<b>0</b>	<b>9.085</b>

## Passività fiscali correnti – Variazioni annue

	30/06/2007	30/09/2006
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>1.461</b>	<b>1.467</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>916</b>	<b>1.284</b>
2.1 Passività fiscali correnti rilevate nell'esercizio		
a) relative ad esercizio precedenti		
b) per operazioni di aggregazione aziendale:		
- esterne		
- interne		
- fusioni		
c) altre	916	1.284
2.2 Altri aumenti		
- differenza cambio input (+)		
- Diff. cambio calcolata (-) cambio medio e final		
- diff. cambio calcolata (+) cambio medio e finale (CE_SP)		
- Diff. cambio calcolata (+) cambio medio e final		
- altre variazioni (+)		
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-1.385</b>	<b>-1.290</b>
3.1 Passività fiscali correnti annullate nell'esercizio		
a) rimborsi		
b) rimborsi da consolidato fiscale		
c) per operazioni di aggregazione aziendale:		
- esterne		
- interne		
3.2 Altre riduzioni	-1.385	-1.290
b) rimborsi da consolidato fiscale		
- differenza cambio input (-)		
- diff. cambio calcolata (-) cambio medio e finale (CE_SP)		
- Variazione metodo di consolidamento (-)		
- altre variazioni (-)	-1.385	-1.290
<b>Totale</b>	<b>992</b>	<b>1.461</b>

Variazioni delle imposte differite ( in contropartita CE)

	30/06/2007	30/09/2006
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>316</b>	<b>2.333</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>441</b>	<b>316</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	80	
a) relative a precedenti esercizi	80	
b) dovute al mutamento dei criteri contabili		
c) altre		
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti	361	316
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-316</b>	<b>-2.333</b>
3.1 Imposte annullate nell'esercizio		
a) rigiri		
b) Dovute al mutamento dei criteri contabili		
c) altre		
3.2 Riduzione di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni	-316	-2.333
<b>4. Importo finale</b>	<b>441</b>	<b>316</b>

Variazioni delle imposte differite (in contropartita al PN)

	30/06/2007	30/09/2006
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>8.769</b>	<b>3.356</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>4.425</b>	<b>9.921</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio		6.031
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali		
2.3 Altri aumenti	4.425	3.890
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>-3.630</b>	<b>-4.508</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio		-4.249
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali		
3.3 Altre diminuzioni	-3.630	-259
<b>4. Importo finale</b>	<b>9.564</b>	<b>8.769</b>



## Altre passività – Voce 100

Composizione della voce 100 "Altre passività"

	30/06/2007	30/09/2006
1) Debiti per le garanzie finanziarie rilasciate		
2) Deterioramento delle garanzie finanziarie rilasciate		
3) Debiti per i derivati creditizi esclusi dall'ambito di applicazione dello IAS 39		
4) Debiti per gli impegni irrevocabili a erogare fondi		
5) Ratei e risconti passivi	787	363
6) Debiti verso l'erario	2.456	248
7) Altri debiti relativi al personale dipendente	161	692
8) Altri debiti relativi ad altro personale		
9) Altri debiti relativi ad Amministratori e Sindaci	198	255
10) Interessi e competenze da accreditare a:		
- clienti		
- banche		
11) Passività subordinate		
12) Somme a disposizione da riconoscere a terzi		
13) Partite in corso di lavorazione		
14) Partite relative ad operazioni in titoli		
15) Partite definitive ma non imputabili ad altre voci:	13.062	12.234
- debiti verso fornitori	1.792	964
- accantonamenti per ritenuta fiscale su dietimi, cedole o dividendi		
- altre partite	11.270	11.270
16) Debiti per partite diverse dal servizio di riscossione tributi		
17) Debiti verso società del gruppo	4.610	4.528
18) Partite fiscali diverse da quelle imputate a voce 80		
19) Altre partite	4.797	1.556
<b>Totale</b>	<b>26.071</b>	<b>19.876</b>

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

La voce "debiti verso società del Gruppo" si riferisce principalmente al residuo aumento di capitale sottoscritto non ancora richiamato dalla società collegata Brands Partners S.p.A.. Si segnala, per altro, che in data 27 luglio 2007 l'assemblea straordinaria di Brands Partners S.p.A. ha deliberato la riduzione del capitale sociale ai sensi dell'art. 2445 C.C. da Euro 46 milioni ad Euro 33 milioni mediante liberazione dei soci dall'obbligo dei versamenti ancora dovuti.

La riduzione del capitale avrà effetto dopo novanta giorni dall'iscrizione nel registro delle imprese, purché entro questo termine nessun creditore sociale anteriore all'iscrizione abbia fatto opposizione.

La voce "Altre partite" si riferisce principalmente per Euro 1 milioni al debito che il socio Istituto Atesino di Sviluppo – ISA S.p.A. vanta nei confronti della partecipazione Esse Ventuno S.r.l., per Euro 0,9 milioni verso soci della controllata Prisca S.r.l. e per Euro 2,2 milioni da un finanziamento fruttifero che PEH Private Equity Holding S.a.s. vanta nei confronti della controllata Mittel Private Equity S.p.A..

## Trattamento di fine rapporto – Voce 110

"Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

	30/06/2007	30/09/2006
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>678</b>	<b>522</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>74</b>	<b>234</b>
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	69	113
B.2 Altre variazioni in aumento	5	121
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-109</b>	<b>-78</b>
C.1 Liquidazioni effettuate	-71	-68
C.2 Altre variazioni in diminuzione	-38	-10
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>643</b>	<b>678</b>

## Fondi rischi ed oneri – Voce 120

Composizione della voce 120 "Fondi rischi ed oneri"

	30/06/2007	
	Fondi di quiescenza	Altri fondi
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>535</b>	<b>150</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>25</b>	<b>150</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	25	150
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo		
B.3 Variazioni dovute a modifiche tasso di sconto		
B.4 Altre variazioni		
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C.1 Utilizzo dell'esercizio		
C.2 Variazioni dovute a modifiche tasso di sconto		
C.3 Altre variazioni in diminuzione		
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>560</b>	<b>300</b>

## Patrimonio netto

Patrimonio netto

	30/06/2007	30/09/2006
Capitale	66.000	66.000
Azioni Proprie (-)		
Strumenti Di Capitale		
Sovrapprezzi Di Emissione	40.500	40.500
Riserve	183.965	141.899
Riserve Da Valutazione	105.819	94.998
Utile (Perdita) D'esercizio	14.164	58.219
Patrimonio Di Pertinenza Dei Terzi (+/-)	4.225	1.609
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>414.673</b>	<b>403.225</b>

## Riserve – Voce 170

Composizione e variazioni della voce 170: "Riserve"

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre	Totale 30/06/2007
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>12.067</b>	<b>-8.720</b>	<b>138.552</b>	<b>141.899</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>50</b>	<b>64.108</b>	<b>957</b>	<b>65.115</b>
B.1 Attribuzione di utili	50	41.766	957	42.773
B.2 Altre variazioni		22.342		22.342
<b>C. Diminuzione</b>	<b>-6</b>	<b>-7.204</b>	<b>-15.839</b>	<b>-23.049</b>
C.1 Utilizzi		-446	-15.839	-16-285
- coperture perdite				
- distribuzione		-446	-15.839	-16-285
- trasferimento capitale				
C.2 Altre variazioni	-6	-6.758		-6-758
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>12.111</b>	<b>48.184</b>	<b>123.670</b>	<b>183.965</b>

**Riserva da valutazione – Voce 180**

Composizione e variazioni della voce 180 "Riserve da valutazione"

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali di rivalutazione	Altre	Totale 30/06/2007
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>94.998</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>94.998</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>13.633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.633</b>
B.1 Variazioni positive di Fair Value	9.849						9.849
B.2 Altre variazioni	3.784						3.784
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>-2.812</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.812</b>
C.1 Variazioni negative di Fair Value	-2.812						-2.812
C.2 Altre variazioni							
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>105.819</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>105.819</b>

## Informazioni sul Conto Economico consolidato

### Dividendi e proventi assimilati – Voce 50

Composizione della voce 50 " Dividendi e proventi assimilati"

Voci / Proventi	01/04/2007	01/10/2006	01/04/2006	01/10/2005
	30/06/2007	30/06/2007	30/06/2006	30/06/2006
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	19	42	306	331
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	21.698	22.051	14.280	14.946
3. Attività finanziarie valutate al fair Value				
4. Partecipazioni				
4.1 per attività non di merchant bank				
4.2 per attività di merchant bank				
<b>Totale</b>	<b>21.717</b>	<b>22.093</b>	<b>14.586</b>	<b>15.277</b>

La voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita" si riferisce principalmente ai dividendi incassati dalle partecipazioni in Intesa San Paolo S.p.A., UBI Banca S.c.a.r.l. e RCS Media Group S.p.A..

### Spese amministrative – Voce 160

	01/04/2007	01/10/2006	01/04/2006	01/10/2005
	30/06/2007	30/06/2007	30/06/2006	30/06/2006
Spese per il personale	-785	-2.373	-1.131	-2.996
Altre spese amministrative	-1.154	-3.103	-1.742	-4.089
<b>Totale</b>	<b>-1.939</b>	<b>-5.476</b>	<b>-2.873</b>	<b>-7.085</b>

### Spese per il personale

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

	01/04/2007	01/10/2006	01/04/2006	01/10/2005
	30/06/2007	30/06/2007	30/06/2006	30/06/2006
<b>1) Personale dipendente</b>	<b>-488</b>	<b>-1.485</b>	<b>-773</b>	<b>-2.093</b>
a) Salari e Stipendi	-365	-1.083	-505	-1.447
b) Oneri sociali	-101	-323	-155	-442
c) Indennità di fine rapporto				
d) Spese previdenziali				
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto	-6	-35	-59	-95
f) Accantonamento trattamento di quiescenza	-11	-25	-12	-52
g) Altre spese	-5	-19	-42	-57
<b>2) Altro personale</b>	<b>-13</b>	<b>-37</b>		
<b>3) Amministratori</b>	<b>-284</b>	<b>-851</b>	<b>-358</b>	<b>-903</b>
<b>Totale</b>	<b>-785</b>	<b>-2.373</b>	<b>-1.131</b>	<b>-2.996</b>

## Altre spese amministrative

Composizione della voce 160.b "Altre spese amministrative"

	01/04/2007 30/06/2007	01/10/2006 30/06/2007	01/04/2006 30/06/2006	01/10/2005 30/06/2006
<b>1) Imposte indirette e tasse</b>	<b>-318</b>	<b>-585</b>	<b>-258</b>	<b>-566</b>
<b>1a. Liquidate:</b>	<b>-318</b>	<b>-585</b>	<b>-258</b>	<b>-566</b>
- Bollo				
- Imposta sostitutiva				
- Imposta di registro				
- ICI	-75	-157	-78	-141
- Altre Imposte e Tasse Comunali				
- IVA pro-rata indetraibile	-235	-325	-162	-387
- INVIM				
- Altre Imposte e Tasse	-8	-103	-18	-38
<b>1b. Non liquidate:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- Bollo				
- Imposta Sost.				
- Imposta di registro				
- Altre Imposte e Tasse				
<b>2) Costi e spese diversi</b>	<b>-836</b>	<b>-2.518</b>	<b>-1.887</b>	<b>-3.906</b>
<b>Compensi a Professionisti esterni</b>	<b>-147</b>	<b>-773</b>	<b>-904</b>	<b>-1.924</b>
<b>Assicurazioni</b>	<b>-68</b>	<b>-114</b>	<b>-92</b>	<b>-187</b>
<b>Pubblicità</b>				
<b>Sorveglianza Locali e Scorta Valori:</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>
- Sorveglianza Interna e Esterna locali	-2	-6	-20	-20
- Trasporto scorta valori e documenti				
<b>Prestazioni di servizi vari resi da terzi</b>	<b>-232</b>	<b>-235</b>	<b>-42</b>	<b>-42</b>
<b>Spese relative agli immobili:</b>	<b>-44</b>	<b>-132</b>	<b>-210</b>	<b>-404</b>
- Fitti pass.	-21	-79	-125	-167
- Man. Locali				
- Pul. Locali	-11	-32	-24	-30
- Energia El., Gas, Risc., Portineria e Acqua	-12	-21	-61	-207
<b>Manutenzione e canoni per Mobili, Macchine e Imp.</b>	<b>-35</b>	<b>-169</b>	<b>-47</b>	<b>-134</b>
- Manutenzione e Riparazione mobili, macchine	-31	-121	-16	-72
- Locazione Apparecchiature elettroniche e Software	-4	-48	-31	-62
<b>Postali, Tel., Stampati e altre Ufficio:</b>	<b>-15</b>	<b>-55</b>	<b>-73</b>	<b>-95</b>
- Postali, Telefoniche, Telegrafiche, Telex	-11	-31	-35	-54
- Stampati e Cancelleria	-4	-20	-26	-29
- Forniture Oggetti vari per Ufficio		-4	-12	-12
<b>Noleggi e altri Oneri:</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>
- Oneri inerenti i viaggi		-4	-3	-3
- Noleggi vari				
<b>Informazioni e visure</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Altre Spese:</b>	<b>-293</b>	<b>-1.030</b>	<b>-93</b>	<b>-714</b>
- Compensi ed Oneri Amm. Sindaci	-56	-163	-75	-196
- Beneficenza	-1	-5	-11	-15
- Altri costi e spese diversi	-236	-862	-7	-503
<b>Totale</b>	<b>-1.154</b>	<b>-3.103</b>	<b>-1.742</b>	<b>-4.089</b>

## Altri oneri di gestione – Voce 200

Composizione della voce 200 "Altri oneri di gestione"

	1/04/2007 30/06/2007	1/10/2006 30/06/2007	1/04/2006 30/06/2006	1/10/2005 30/06/2006
1) Costi per servizi da società del gruppo				
2) Spese per leasing operativo:				
a. pagamenti minimi dovuti al leasing				
b. canoni potenziali di locazione				
c. pagamenti di sub leasing				
3) Rigiri Riserve valutazione rel. operazioni copertura flussi fin. Attività e Passività non fin.				
4) Acquisto diritti di usufrutto	-10.341	-10.341	-5.987	-5.987
5) Altre (residuale)	-713	-1.265	-230	-960
<b>Totale altri oneri di gestione</b>	<b>-11.054</b>	<b>-11.606</b>	<b>-6.217</b>	<b>-6.947</b>

La voce "Acquisto diritti di usufrutto" è relativo all'usufrutto sulle azioni ordinarie Intesa San Paolo S..A. di proprietà dell'Istituto per le Opere di Religioni – IOR.

## Altri proventi di gestione – Voce 210

Composizione della voce 210 "Altri proventi di gestione"

	01/04/2007 30/06/2007	01/10/2006 30/06/2007	01/04/2006 30/06/2006	01/10/2005 30/06/2006
<b>A) Recupero di spese</b>	<b>9</b>	<b>27</b>	<b>10</b>	<b>31</b>
1) Recupero Compensi Amm. Sindaci				
2) Recupero di servizi Amministrativi				
3) Recupero di imposte				
4) Recupero Spese personale distaccato presso Società/enti				
5) Recupero Spese accessorie	9	27	10	31
6) Premi di assicurazione clientela				
<b>B) Altri Proventi</b>	<b>222</b>	<b>712</b>	<b>524</b>	<b>1.969</b>
1) Ricavi di servizi Amministrativi	182	461	194	563
2) Rigiri Riserve valutazione rel. operazioni copertura flussi fin. Attività e Passività non fin.				
3) Fitti attivi (al lordo dei costi operativi da indicare nella riga prec.)				
4) Ricavi per servizi verso società del gruppo	24	39	78	529
5) Ricavi Leasing operativo - Canoni pot. Loc.				
6) Ricavi Leasing operativo - Altri				
7) Costi operativi diretti (incluse riparazioni e manut.) connessi all'Inv. Immob.				
8) Rec. Int. Operazioni incasso e pagamento regolate in stanza				
9) Rimborsi vari su oneri sostenuti in esercizi precedenti				
10) Altre	16	212	252	877
<b>Totale</b>	<b>231</b>	<b>739</b>	<b>534</b>	<b>2.000</b>

## Utile (Perdita) delle partecipazioni – Voce 220

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

	01/04/2007 30/06/2007	01/10/2006 30/06/2007	01/04/2006 30/06/2006	01/10/2005 30/06/2006
<b>1. Proventi</b>	<b>2.681</b>	<b>4.275</b>	<b>96</b>	<b>749</b>
1.1 Rivalutazioni				
1.2 Utili da cessione		1.501		
1.3 Riprese di valore				
1.4 Altre variazioni positive	2.681	2.774	96	749
<b>2. Oneri</b>	<b>373</b>	<b>-180</b>	<b>-68</b>	<b>-213</b>
2.1 Svalutazioni				
2.2 Perdite da cessione				
2.3 Rettifiche di valore da deterioramento				
2.4 Altre variazioni negative	373	-180	-68	-213
<b>Totale</b>	<b>3.054</b>	<b>4.095</b>	<b>28</b>	<b>536</b>

Milano, 6 agosto 2007

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Prof. Avv. Giovanni Bazoli)





## TABELLA A

## GRUPPO MITTEL

## PROSPETTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA

Valori in migliaia di euro

Denominazione/ragione sociale	Movimenti del periodo							
	Valori al 1.10.2006	Acquisti	Assegnazioni gratuite	Cessioni	Elisioni di consolidamenti	Svalutazioni	Adeguamenti al fair value	Valori al 30.06.2007
SIA S.p.A.	1.400	-	-	-	-	-	-	1.400
Residenza Golf des Iles S.r.l.	296	33	-	-	-	-	36	365
Giallo Milano S.r.l.	3.311	-	-	-	-	-	140	3.451
O.M. Lesmo S.p.A.	332	-	-	(67)	-	-	11	276
Multigas Emilia S.r.l.	2.398	-	-	-	-	-	95	2.493
Carisma SGR S.p.A.	300	-	-	-	-	-	-	300
Greenholding S.r.l.	16.574	-	-	-	-	-	4.726	21.300
Grandi Magazzini e Supermercati Il Gigante S.p.A.	-	22.742	-	-	-	-	375	23.117
Azimut - Benetti S.p.A.	29.187	-	-	-	-	-	-	29.187
Intesa San Paolo S.p.A.	77.775	-	-	-	-	-	5.175	82.950
UBI Banca - Unione di Banche Italiane Scpa	84.632	-	-	-	-	-	(2.789)	81.843
RCS Media Group S.p.A.	33.302	-	726	-	-	-	4.279	38.307
Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	2.690	-	-	-	-	-	375	3.065
Istituto Atesino di Sviluppo (obblig.) S.p.A.	205	-	-	-	-	-	-	205
Astrim S.p.A.	12.578	-	-	-	-	-	-	12.578
Publmethod Holding S.p.A.	1.438	-	-	-	-	-	-	1.438
Sat Società Aeroporto Toscano S.p.A.	-	13.023	-	-	-	-	198	13.221
Fondo IF Investimenti	6.752	-	-	-	-	-	(38)	6.714
Fondo Progressio Investimenti	3.452	2.160	-	(2.806)	-	-	16	2.822
Epipoli S.r.l.	1	-	-	(1)	-	-	-	-
	<b>276.623</b>	<b>37.958</b>	<b>726</b>	<b>(2.873)</b>	-	-	<b>12.599</b>	<b>325.032</b>

**GRUPPO MITTEL****PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI**

Valori in migliaia di euro

Denominazione/ragione sociale	Situazione iniziale		Movimenti del periodo							
	Percentuale detenuta	Valori al 1.10.2006	Acquisti	Aumenti di capitale	Cessioni	Utili/(perdite) pro quota	Altre variazioni	Dividendi distribuiti	Valori al 30.06.2007	
<b>Imprese collegate</b>										
<b>Dirette</b>										
FlyOpen S.p.A.	45,00%	8.596	-	-	(8.596)	-	-	-	-	
Brands Partners S.p.A.	35,41%	22.962	-	-	(22.962)	-	-	-	-	
Chase Mittel Capital Honding II NV	27,55%	6	-	-	-	-	-	-	6	
<b>Indirette</b>										
<b>tramite Mittel Generale Investimenti S.p.A.</b>										
Vimercati S.p.A.	49,00%	6.723	-	-	(6.723)	-	-	-	-	
Progressio SGR S.p.A.	40,00%	694	-	-	(694)	-	-	-	-	
Mit.Fin Compagnia Finanziara S.p.A.	30,00%	214	-	-	-	124	-	(90)	248	
Industria & Finanza SGR S.p.A.	19,99%	271	-	-	-	-	-	-	271	
<b>tramite Mittel Private Equity S.p.A.</b>										
FlyOpen S.p.A.	45,00%	-	8.596	-	-	(160)	-	-	8.436	
Brands Partners S.p.A.	35,41%	-	22.962	-	-	1.928	(65)	(358)	24.467	
Vimercati S.p.A.	49,00%	-	6.723	-	-	668	(115)	(191)	7.085	
Progressio SGR S.p.A.	40,00%	-	694	-	-	151	-	(120)	725	
<b>tramite Mittel Invesimenti Immobiliari S.r.l.</b>										
Prisca S.r.l.	50,00%	44	-	-	-	-	(44)	-	-	
Liberata S.r.l.	50,00%	47	-	-	-	-	-	-	47	
Iniziativa Nord Milano S.r.l.	50,00%	-	876	-	-	(20)	-	-	856	
		<b>39.557</b>	<b>39.851</b>	<b>-</b>	<b>(38.975)</b>	<b>2.691</b>	<b>(224)</b>	<b>-</b>	<b>759</b>	<b>42.141</b>