



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

Relazione semestrale
(1 ottobre 2007 – 31 marzo 2008)

123° Esercizio Sociale

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

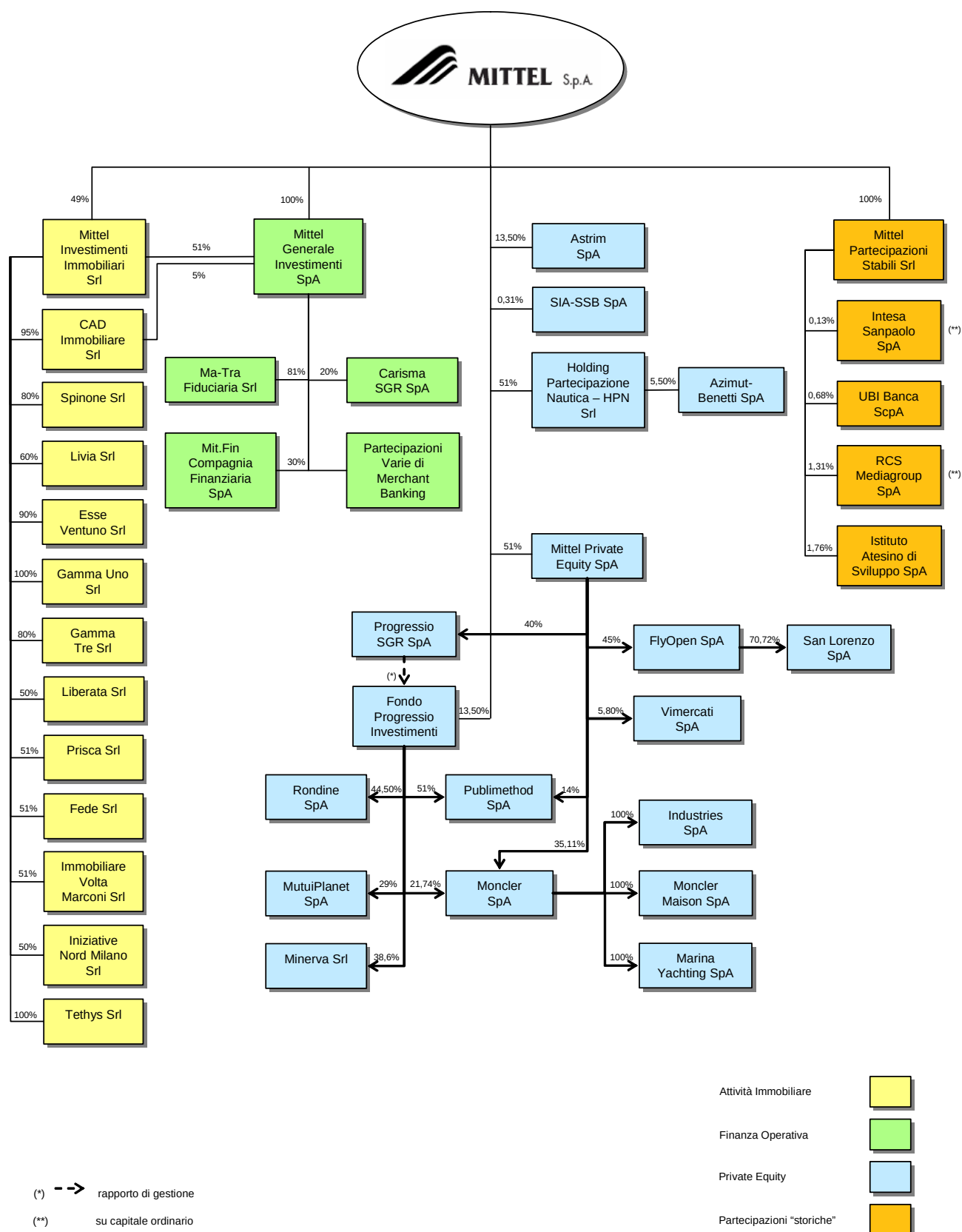
<i>Sindaci effettivi</i>
Flavio Pizzini – Presidente
Franco Dalla Sega
Alfredo Fossati
<i>Sindaci Supplenti</i>
Cesare Gerla
Gianfelice Scovenna
Società di Revisione
Deloitte & Touche S.p.A.

(*) Consigliere indipendente

(**) Membro del Comitato per il controllo interno

(***) Membro del Comitato per la remunerazione

Struttura del Gruppo al 12 giugno 2008



Sommario

Osservazione degli Amministratori		
- Andamento del Gruppo	pag.	6
- Andamento della Capogruppo	pag.	10
- Fatti di rilievo del semestre	pag.	11
- Notizie sulle società partecipate	pag.	12
- Rapporti con parti correlate	pag.	23
- Eventi successivi al 31 marzo 2008	pag.	24
- Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio	pag.	24
Prospetti contabili consolidati		
- Stato patrimoniale	pag.	27
- Conto economico	pag.	28
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	pag.	29
- Rendiconto finanziario	pag.	32
Note di commento ai prospetti contabili		
- Criteri di redazione del bilancio consolidato	pag.	33
- Area di consolidamento	pag.	35
- Principi contabili e criteri di valutazione adottati	pag.	35
- Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato	pag.	45
- Informazioni sul Conto economico consolidato	pag.	59
- Altre informazioni	pag.	67
Allegati		
- Prospetto delle partecipazioni consolidate integralmente	pag.	73
- Prospetto delle attività finanziarie disponibili per la vendita	pag.	74
- Prospetto delle partecipazioni	pag.	75
Prospetti contabili Capogruppo		
- Stato patrimoniale	pag.	77
- Conto economico	pag.	78
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	pag.	79
- Rendiconto finanziario	pag.	82

Criteri di valutazione

Il bilancio intermedio del periodo 1° ottobre 2007 – 31 marzo 2008 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e con quelli applicati nella stesura del bilancio consolidato al 30 settembre 2007.

Il bilancio intermedio e le note illustrative sono state predisposte seguendo quanto stabilito dallo IAS 34 “Bilanci Intermedi”. Il bilancio consolidato intermedio non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 30 settembre 2007.

Il presente bilancio intermedio riporta schemi dettagliati e non sintetici al fine di fornire una migliore e più chiara visione delle dinamiche economico-patrimoniali e finanziarie intervenute nel semestre.

Sono altresì presentate le note illustrative secondo l'informativa richiesta dallo IAS 34 con le integrazioni ritenute utili per una più chiara comprensione del bilancio intermedio semestrale.

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

Andamento del Gruppo nel semestre

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

Il patrimonio netto del Gruppo al 31 marzo 2008 è pari ad Euro 363,4 milioni contro Euro 413,7 milioni del corrispondente periodo dello scorso esercizio ed Euro 414,5 milioni alla data del 30 settembre 2007. Il patrimonio netto consolidato include la riserva di valutazione determinatasi in seguito alla adozione dei principi contabili IAS/IFRS. Tale riserva è la contropartita di patrimonio netto della valutazione al fair value delle diverse categorie degli strumenti finanziari detenuti e, nel semestre in esame, sconta l'andamento negativo di borsa registrato dalle partecipazioni stabili.

Il risultato del semestre è influenzato negativamente dalla valutazione delle attività finanziarie detenute per la negoziazione e da costi non ricorrenti del personale.

Il conto economico consolidato del semestre evidenzia, rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente un margine d'interesse relativo all'attività di finanziamento in riduzione di Euro 0,5 milioni. Tale decremento è riconducibile ad una sensibile riduzione dei crediti verificatasi nella prima metà del semestre in corso rispetto al 31 marzo 2007. L'attività di negoziazione evidenzia un risultato netto negativo per Euro 5,9 milioni contro un importo positivo di Euro 1,5 milioni del medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato recepisce principalmente due svalutazioni significative di cui Euro 4 milioni su quote di fondi hedge ed Euro 1,7 milioni sul portafoglio obbligazionario detenuti dalla controllata **Mittel Generale Investimenti S.p.A. (MGI)**.

Il risultato netto dell'attività di copertura risulta in aumento di Euro 1,1 milioni rispetto al precedente medesimo periodo. Il settore immobiliare ha contribuito al risultato del semestre con ricavi lordi di Euro 1,7 milioni, contro un corrispondente importo di Euro 3,1 milioni del semestre dell'esercizio scorso.

L'incremento delle spese per il personale, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per Euro 2,2 milioni, risente sia dei già citati costi non ricorrenti che da un incremento delle risorse umane adeguate alle scelte strategiche ed operative che il Gruppo sta sviluppando. Le spese amministrative si sono mantenute in linea con quelle registrate nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Gli utili da partecipazioni pari ad Euro 14,8 milioni risultano in crescita per Euro 13,8 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Gli utili si riferiscono per Euro 12,9 milioni alla cessione del 43,2% del capitale sociale di Vimercati S.p.A. (sul complessivo 49% detenuto) tramite la partecipata **Mittel Private Equity S.p.A. (MPE)**, per Euro 1,7 milioni da utili di periodo della partecipazione Moncler S.p.A..

Le attività finanziarie detenute al 31 marzo 2008, complessivamente pari ad Euro 354,1 milioni, sono composte per Euro 308,6 milioni da attività disponibili per la vendita e partecipazioni immobilizzate e per Euro 45,5 milioni da titoli non immobilizzati disponibili per la negoziazione. Le attività finanziarie si decrementano di Euro 78,1 milioni rispetto al 30 settembre 2007.

Il portafoglio non immobilizzato, rappresentato dalle attività finanziarie detenute per la negoziazione, è costituito per Euro 19,6 milioni da titoli azionari quotati e quote di fondi hedge e per Euro 26 milioni da titoli obbligazionari quotati. Il portafoglio non immobilizzato si decrementa di Euro 27 milioni rispetto al 30 settembre 2007 per effetto di compravendita di titoli azionari ed obbligazionari quotati per Euro 21 milioni in abbinamento ad un deprezzamento degli stessi in conseguenza dell'applicazione del fair value per Euro 6 milioni.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita, complessivamente pari a Euro 274,7 milioni, sono riferibili per Euro 160,8 milioni alle partecipazioni detenute in Intesa SanPaolo S.p.A. (Euro 67 milioni), UBI Banca S.c.p.A. (Euro 70,5 milioni) ed RCS MediaGroup S.p.A. (Euro 23,3 milioni). Le attività finanziarie disponibili per la vendita si decrementano nel corso del semestre di Euro 41 milioni. Tale decremento è il risultato combinato riveniente dalla compravendita di attività finanziarie per un valore di Euro 5,8 milione e, per effetto dell'applicazione del fair value, di una svalutazione sulle attività finanziarie per circa Euro 46,8 milioni, ammontare da imputare principalmente alle attività disponibili per la vendita detenute da **Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (MPS)** e precedentemente citate.

I crediti verso banche, pari ad Euro 5,5 milioni, si incrementano, rispetto all'esercizio scorso, per Euro 1 milione. I crediti verso enti finanziari, pari ad Euro 47,6 milioni, si incrementano rispetto all'esercizio scorso per Euro 1,2 milioni.

I crediti verso clientela, pari ad Euro 118,7 milioni si riferiscono per la quasi totalità all'attività di finanziamento svolta dalla controllata **MGI** e si incrementano rispetto al 30 settembre 2007 per Euro 31,8 milioni.

I derivati di copertura iscritti nell'attivo patrimoniale per Euro 5,3 milioni, si riferiscono alla valutazione al fair value degli strumenti di copertura e dei relativi elementi coperti riferibili alle partecipazioni di merchant banking per cui sono in essere opzioni di put & call designate a copertura delle variazioni di fair value degli investimenti stessi. L'incremento del semestre si riferisce all'utile risultante dalla rimisurazione dello

strumento di copertura al fair value relativo alla partecipazione di merchant banking in SAT Aeroporto Toscano S.p.A., il cui valore è compensato a livello economico dall'utile relativo alla valutazione al fair value della partecipazione stessa, che trova iscrizione patrimoniale nel minor valore della partecipazione classificata nelle attività finanziarie disponibili per la vendita.

Le partecipazioni pari a Euro 33,8 milioni si decrementano nel periodo per Euro 10,1 milioni. Tale decremento è dovuto principalmente alla cessione del 43,2% della Vimercati S.p.A. e dalla riduzione del valore di carico della partecipazione Moncler S.p.A. per effetto della riduzione del capitale sociale che ha comportato per i soci la liberazione dall'obbligo di versare la parte di capitale sottoscritta e non ancora richiamata.

Le altre attività pari a Euro 12,3 milioni, in riduzione di Euro 1,6 milioni rispetto al 30 settembre 2007, sono costituite principalmente per Euro 6,2 milioni da crediti verso l'Erario ed Euro 4,3 milioni da anticipi versati alle società appaltatrici a cui è stato affidato l'incarico di ristrutturazione e/o costruzione dei complessi immobiliari.

Le rimanenze immobiliari, pari ad Euro 49,1 milioni al 31 marzo 2008 si incrementano nel semestre di Euro 4,2 milioni in relazione ai lavori di costruzione e ristrutturazione in corso di esecuzione da parte delle diverse società del Gruppo che fanno capo alla subholding del settore **Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (MII)** ed alle vendite di unità immobiliari effettuate nel periodo.

I debiti verso banche, enti finanziari e clientela sono complessivamente pari ad Euro 196,1 milioni, sono quasi per intero a breve termine e si incrementano nel semestre di Euro 13 milioni.

Le altre passività ammontano a Euro 20 milioni e si decrementano, rispetto al 30 settembre 2007, di Euro 6 milioni. Le altre passività si riferiscono principalmente per Euro 14 milioni a finanziamenti di soci terzi di società consolidate integralmente, per Euro 3,6 milioni a debiti verso fornitori e per Euro 1 milione a debiti verso l'erario.

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2008 presenta un saldo positivo di Euro 21,1 milioni contro un saldo positivo di Euro 29,4 milioni dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2007. Per il dettaglio si rimanda a quanto illustrato nella nota integrativa.

La Capogruppo ha registrato, per il semestre chiuso al 31 marzo 2008, una perdita di Euro 0,1 milioni contro un utile netto di Euro 15,4 milioni al 30 settembre 2007.

Il patrimonio netto della Capogruppo Mittel S.p.A. compreso la perdita del semestre e al netto dei dividendi per Euro 9,9 milioni distribuiti nel corso del semestre, è pari ad Euro 242,8 milioni (Euro 252,5 milioni al 30 settembre 2007).

La controllata totalitaria **MGI**, società che si occupa della cosiddetta finanza operativa, ha registrato nel primo semestre chiuso al 31 marzo 2008 un utile di Euro 0,7 milioni contro un utile netto di Euro 5,7 al 30 settembre 2007.

MPE, società che si occupa del private equity e controllata da Mittel S.p.A. al 51%, ha registrato, nei sei mesi un utile netto di Euro 7,2 milioni. Si ricorda che **MPE** chiude l'esercizio sociale al 31 dicembre di ogni anno e nel primo trimestre dell'esercizio 2008 ha registrato un utile netto di Euro 7,3 milioni, rivenienti prevalentemente dalla cessione parziale della partecipazione Vimercati S.p.A..

Il settore immobiliare, a cui fa capo la subholding **MII**, ha chiuso il primo semestre consolidato con un risultato in sostanziale pareggio.

Dati economici e patrimoniali consolidati

Il Conto economico e lo Stato patrimoniale consolidati sono di seguito riclassificati secondo lo schema ritenuto maggiormente aderente alla realtà operativa del Gruppo.

Conto economico consolidato al 31 marzo 2008 riclassificato

<i>importi in migliaia di Euro</i>	6 mesi 01/10/2007 31/03/2008	6 mesi 01/10/2006 31/03/2007	12 mesi 01/10/2006 30/09/2007
Margine di interesse	1.433	1.921	1.255
Commissioni nette	7	121	642
Dividendi e proventi assimilati	413	376	22.908
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(5.966)	1.465	(2.208)
Risultato netto dell'attività di copertura	1.373	266	1.024
Totale Utile/Perdita da cessioni	30	1.033	2.452
Margine di intermediazione	(2.710)	5.182	26.073
Rettifiche di valore nette per deterioramento	-	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	(2.710)	5.182	26.073
Gestione immobiliare	1.684	3.078	6.688
Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare	(1.026)	8.260	32.761
Costi del personale	(3.832)	(1.588)	(3.698)
Spese amministrative	(1.877)	(1.949)	(4.510)
Altri proventi ed oneri	32	(44)	(11.122)
Rettifiche di valore nette su attività ed accantonamenti a fondi rischi ed oneri	(112)	(144)	(437)
Risultato netto della gestione operativa	(6.815)	4.535	12.994
Utile (perdita) delle partecipazioni	14.831	1.041	9.528
Utile (perdita) da cessione di investimenti	(20)	-	-
Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	7.996	5.576	22.522
Imposte sul reddito dell'esercizio della operatività corrente	(1.034)	(2.358)	(1.328)
Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	6.962	3.218	21.194
Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte	-	(200)	-
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(4.603)	(202)	(5.814)
Utile (Perdita) di periodo	2.359	2.816	15.380

Stato Patrimoniale consolidato al 31 marzo 2008 riclassificato

	31/03/2008	30/09/2007
Cassa e disponibilità liquide	4	6
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	45.513	72.532
Attività finanziarie disponibili per la vendita	274.699	315.737
Crediti	171.692	139.946
Derivati di copertura	5.316	2.188
Partecipazioni	33.866	43.931
Attività materiali ed immateriali	2.607	2.638
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	8.867	8.867
Rimanenze immobiliari	49.110	44.854
Altre attività	12.777	14.477
<i>di cui fiscali</i>	427	
Totale dell'attivo	604.451	645.176
Debiti	196.066	183.096
Derivati di copertura	-	2.430
Passività fiscali	10.145	8.662
Altre passività	20.026	26.075
Fondi del passivo	1.108	2.671
Totale passività	227.345	222.934
Patrimonio netto	377.106	422.242
<i>di cui: Capitale</i>	66.000	66.000
<i>Riserve</i>	295.012	333.145
<i>Patrimonio di pertinenza dei terzi</i>	13.735	7.717
<i>Utile (perdita) di periodo</i>	2.359	15.380
Totale del passivo e del patrimonio netto	604.451	645.176

Andamento della Capogruppo nel semestre

Mittel S.p.A. ha chiuso il semestre al 31 marzo 2008 con una perdita netta di Euro 0,1 milioni contro un utile netto di Euro 16,4 milioni del primo semestre del precedente esercizio (Euro 15,4 milione al 30 settembre 2007).

Il conto economico del semestre evidenzia, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, un incremento del margine di interesse per un ammontare di Euro 0,9 milioni; un decremento dei dividendi rivenienti dalle società del Gruppo per un ammontare di Euro 13,3 milioni; una riduzione degli utili da cessione di attività disponibili per la vendita pari ad Euro 2,5 milioni; un incremento dei costi del personale anche se, come già in precedenza riportato, sono di carattere non ricorrente.

Il portafoglio titoli al 31 marzo 2008, complessivamente pari ad Euro 56,7 milioni, è per intero costituito da partecipazioni e titoli immobilizzati. Le attività finanziarie disponibili per la vendita nel semestre si incrementano di Euro 2,4 milioni. Tale effetto è da mettere in relazione al richiamo fondi effettuato dal Fondo Progressio Investimenti per Euro 1,8 milioni, da quest'ultimo utilizzato per l'acquisizione di Minerva S.r.l. – capogruppo di società operanti nel settore della cosmesi – e da un incremento nel fair value sempre relativo al Fondo Progressio Investimenti per Euro 0,6 milioni.

I crediti verso banche, pari ad Euro 2,9 milioni si incrementano nel semestre per Euro 2,3 milioni. I crediti verso enti finanziari pari ad Euro 210,8 milioni si decrementano nel semestre per Euro 13,8 milioni e si riferiscono per Euro 161,2 milioni ad un finanziamento infruttifero alla controllata totalitaria **Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (MPS)**, per Euro 7,3 milioni a **MPE** quale finanziamento fruttifero, per Euro 15,5 milioni a finanziamenti alla controllata **MGI** quale finanziamento fruttifero subordinato, per Euro 14,8 milioni alla quota dilazionata del credito per la cessione della partecipazione Finaster S.p.A. in liquidazione e per Euro 11,7 milioni ad un finanziamento infruttifero alla controllata Holding Partecipazioni Nautica - HPN S.r.l.. Le partecipazioni, rispetto al 30 settembre 2007, non hanno subito variazioni ed ammontano ad Euro 37,5 milioni.

Le altre attività pari a Euro 5,4 milioni, si decrementano nel semestre per Euro 1,2 milioni e si riferiscono principalmente a crediti verso l'Erario.

I debiti verso banche, in incremento nel semestre per Euro 1,3 milioni, sono pari ad Euro 29,3 milioni.

Le altre passività, pari ad Euro 3,4 milioni, si decrementano nel semestre di Euro 1 milione e sono costituite principalmente per Euro 1,9 milioni da debiti per IVA di Gruppo, per Euro 0,4 milioni da debiti verso Erario e per Euro 0,7 milioni da fatture da ricevere.

Il patrimonio netto compreso la perdita del semestre e al netto dei dividendi per Euro 9,9 milioni distribuiti nel corso del semestre, è pari ad Euro 242,8 milioni (Euro 252,5 milioni al 30 settembre 2007). Il patrimonio netto include la riserva di valutazione determinatasi in seguito alla adozione dei principi contabili IAS/IFRS. Tale riserva è la contropartita di patrimonio netto della valutazione al fair value degli strumenti finanziari classificati come disponibili per la vendita.

Fatti di rilievo del semestre

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

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

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

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

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

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

In data 18 marzo 2008 **MII**, ha finalizzato l'impegno in essere con la famiglia Valsecchi relativamente alla cessione del 49% del capitale sociale di Fede S.r.l..

Sempre in data 18 marzo 2008 **MII**, in prospettiva di un investimento ancora in fase di studio, ha acquisito il 100% della società Tethys S.r.l.. La società, ad oggi inattiva è stata acquistata ad un prezzo di Euro 10 mila a fronte di un patrimonio netto al 31 dicembre 2007 di Euro 7.580.

In data 26 marzo 2008 **MPE**, a fronte di un contratto preliminare sottoscritto in data 14 gennaio 2008, ha ceduto il 43,2% (sul complessivo 49% facente capo alla stessa **MPE**) del capitale sociale di Vimercati S.p.A. all'azionista detentore del 48% del capitale sociale della stessa. Il prezzo di cessione, fissato in Euro 19,4 milioni per la quota del 43,2% detenuta da Mittel Private Equity S.p.A., è stato corrisposto in pari data. L'operazione di cessione, sul bilancio civilistico di **MPE**, ha generato utili lordi per Euro 8,472 milioni. Per quanto concerne il bilancio consolidato di Gruppo l'operazione in oggetto ha generato utili per Euro 12,9 milioni di Euro.

Settore Finanza operativa

Mittel Generale Investimenti S.p.A. (capitale sociale Euro 17.000.000 – detenuto al 100% da Mittel S.p.A.) La società è iscritta nell'elenco speciale degli intermediari finanziari previsto dall'art. 107 del D.Lgs. 385/93 (Testo Unico Bancario) ed è soggetta a vigilanza da parte della Banca d'Italia.

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

La società effettua in proprio attività di rischio consistente anzitutto nella concessione di credito finanziario (erogato direttamente e/o sindacato) connessa generalmente a operazioni di carattere straordinario effettuate da imprese, imprenditori, investitori privati o istituzionali operanti sui mercati mobiliari ed immobiliari.

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

Il bilancio intermedio del periodo 1° ottobre 2007 – 31 marzo 2008 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e con quelli già applicati nella redazione del bilancio separato al 30 settembre 2007. Nel corso del primo semestre la società ha conseguito un utile netto di Euro 0,7 milioni contro un utile netto di Euro 6,3 milioni del corrispondente semestre del precedente esercizio (utile netto di Euro 5,7 milioni al 30 settembre 2007).

Il decremento rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente, così come già indicato in precedenza nell'andamento del Gruppo, è riconducibile principalmente alla riduzione del margine d'interesse relativo all'attività di finanziamento (in riduzione di Euro 0,7 milioni) per effetto di una riduzione dei crediti verificatasi nella prima metà del semestre in corso rispetto al 31 marzo 2007. Inoltre l'attività di negoziazione evidenzia un risultato netto negativo per Euro 5,9 milioni contro un importo positivo di Euro 1,5 milioni del medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato recepisce principalmente due adeguamenti al fair value significative di cui Euro 4 milioni su quote di fondi hedge ed Euro 1,7 milioni sul portafoglio obbligazionario detenuti dalla società.

Il risultato netto dell'attività di copertura, pari ad Euro 1,4 milioni si incrementa per Euro 1,1 milioni per l'effetto combinato della valutazione degli strumenti di copertura e degli elementi coperti rilevati a conto economico. L'utile da cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita, pari a Euro 2,9 milioni, si riferisce per la quasi sua totalità all'utile riveniente dalla cessione, nello scorso esercizio, della partecipazione Vimercati S.p.A.. Si ricorda come la cessione di Vimercati S.p.A. a **MPE** sia stata rappresentata nel bilancio della società secondo quanto previsto dal documento "Orientamenti preliminari Assirevi" in tema di IFRS (OPI n. 1). Conseguentemente a ciò la differenza tra il prezzo della transazione ed il preesistente valore di carico delle attività oggetto del trasferimento non è stata contabilizzata a conto economico, ma a patrimonio netto. Per effetto della cessione a terzi da parte di **MPE** del 43,20% di Vimercati S.p.A. il corrispondente maggior valore di cessione di **MGI** è stato riflesso a conto economico, ricorrendo con la cessione a terzi il presupposto della sostanza economica.

Le altre spese amministrative, ammontanti ad Euro 0,5 milioni, diminuiscono per Euro 0,6 milioni rispetto all'esercizio precedente per effetto, soprattutto della diminuzione delle spese per consulenze legali. Le altre voci di conto economico rimangono in linea con il medesimo periodo precedente.

Il portafoglio titoli a fine esercizio, pari complessivamente ad Euro 109,5 milioni è costituito da partecipazioni e da titoli immobilizzati per Euro 64,4 milioni, mentre il portafoglio non immobilizzato, costituito da azioni e obbligazioni quotate, è pari ad Euro 45,1 milioni.

Il decremento del portafoglio non immobilizzato (attività finanziarie detenute per la negoziazione) si decrementa nel semestre per Euro 27 milioni rispetto al 30 settembre 2007 per effetto di compravendita di titoli azionari ed obbligazionari quotati per Euro 21 milioni in abbinamento ad un deprezzamento degli stessi in conseguenza dell'applicazione del fair value per Euro 6 milioni.

Le attività disponibili per la vendita, complessivamente pari ad Euro 59,9 milioni si decrementano nel corso del semestre di Euro 4,7 milioni. Tale decremento è il risultato combinato riveniente dalla vendita di due partecipazioni di merchant banking per un valore di Euro 2,5 milioni, dall'incremento della partecipazione SAT Aeroporto Toscano S.p.A. per Euro 4 milioni e, per effetto dell'applicazione del fair value, di un adeguamento delle attività disponibili per la vendita per Euro 6,2 milioni.

I derivati di copertura iscritti nell'attivo patrimoniale per Euro 5,3 milioni, si riferiscono alla valutazione al fair value degli strumenti di copertura e dei relativi elementi coperti riferibili alle partecipazioni di merchant banking per cui sono in essere opzioni di put & call designate a copertura delle variazioni di fair value degli investimenti stessi. L'incremento del semestre si riferisce all'utile risultante dalla rimisurazione dello strumento di copertura al fair value relativo alla partecipazione di merchant banking in SAT Aeroporto

Toscana S.p.A., il cui valore è compensato a livello economico dall'utile relativo alla valutazione al fair value della partecipazione stessa, che trova iscrizione patrimoniale nel minor valore della partecipazione classificata nelle attività finanziarie disponibili per la vendita.

I crediti verso clientela ed enti finanziari, in massima parte a breve termine, sono pari ad Euro 195,4 milioni al 31 marzo 2008 e si incrementano nel semestre di Euro 32,1 milioni.

Verso la fine del semestre sono state poste in essere nuove operazioni di finanziamento a clientela per complessivi Euro 39,4 milioni, a fronte dei quali vi sono stati rientri programmati per Euro 7,4 milioni.

I debiti verso banche ed Enti finanziari, al 31 marzo 2008, sono pari ad Euro 174,9 milioni e si incrementano nel semestre di Euro 10,4 milioni. I debiti verso entri creditizi sono riferiscono principalmente a debiti a breve per un importo di Euro 155 milioni mentre nei debiti verso enti finanziari viene compreso il finanziamento subordinato da Mittel S.p.A. per un importo pari ad Euro 15,5 milioni e scadenza settembre 2009.

Il patrimonio netto di **MGI** al 31 marzo 2008, compreso l'utile di periodo e al netto dei dividendi per Euro 2,5 milioni distribuiti nel corso del semestre, è pari ad Euro 136,2 milioni ed include la riserva di valutazione determinatasi in seguito alla adozione dei principi contabili IAS/IFRS. Tale riserva è la contropartita di patrimonio netto della valutazione al fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita.

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

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

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

Il bilancio al 30/06/2007 evidenzia ricavi per Euro 13,8 milioni (Euro 12,5 milioni al 30/06/2006), in crescita del 10,4% rispetto al precedente esercizio; il risultato prima delle imposte, pari a Euro 249 mila, si confronta con un corrispondente importo di Euro 260 mila del precedente esercizio.

Nell'esercizio concluso al 30 giugno 2007 la società ha confermato la ripresa delle quote di mercato è a visto consolidato sia il fatturato sviluppato nell'anno precedente che la presenza in mercati non storicamente abituali. La società, pur perdurando la crisi dei mercati abituali, USA e Nord Europa, nei quali persiste una fase di ristagno, ha comunque continuato l'incessante azione commerciale, mantenuto la politica di sviluppo di nuove macchine su richiesta della clientela e proseguito lo sforzo commerciale per migliorare le quote di mercato dei prodotti del marchio Eurodraw. Pur continuando nell'azione di contenimento dei costi aziendali, il problema della marginalità dei prodotti dovuta essenzialmente a prezzi di vendita competitivi, resta comunque di primaria importanza.

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

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

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

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

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

Il Gruppo Greenvision Ambiente, nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007, ha registrato una crescita del 48% rispetto a Euro 124.9 milioni del 2006, arrivando a Euro 184.8 milioni, e ad una crescita organica del 17%. Un importante contributo alla crescita dimensionale del Gruppo è stato generato dal consolidamento, nel 2007 solo per 6 mesi, del gruppo Ladurner. Il risultato operativo lordo (EBITDA) registra un incremento del 53% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente e passa da Euro 11,1 milioni a Euro 17 milioni. In crescita anche il risultato operativo (EBIT) da Euro 7,1 milioni a Euro 12,3 milioni (+74%). Il bilancio al 31 dicembre 2007 chiude con un utile netto di Euro 5,7 milioni, più che triplicato rispetto a Euro 1,7 milioni del 2006.

Per il Gruppo Bioera, invece, i ricavi totali consolidati per l'anno 2007 sono cresciuti del 37,5% a Euro 110,5 milioni (Euro 80,4 milioni nell'esercizio 2006) e riflettono il consolidamento integrale di KI Group.

La crescita dei ricavi è stata alimentata in particolare dall' incremento delle vendite del canale "fuori casa", il fatturato totale della business unit si è incrementato infatti del 9% raggiungendo i 65 milioni di Euro, parallelamente l'incidenza sui ricavi totali del Gruppo si è ridotta al 59% per effetto del consolidamento dei ricavi di KI Group nella divisione "prodotti naturali e biologici"; i ricavi totali di quest'ultima hanno raggiunto in valore Euro 45,5 milioni (Euro 20,5 milioni nel 2006) con un'incidenza sui ricavi totali in aumento dal 26% al 41% attuale.

Il margine operativo lordo (EBITDA) si attesta ad Euro 6,6 milioni rispetto a Euro 7,2 milioni del 2006. Il Risultato Operativo (EBIT) nell'anno 2007 è sostanzialmente in linea con quello dello stesso periodo dell'anno precedente ed è pari a Euro 4 milioni. Il risultato netto di Gruppo è positivo per Euro 0,6 milioni (Euro 0,9 milioni quello dell'anno 2006).

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

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

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

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

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

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

Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A. (capitale sociale Euro 13.035.000 – partecipazione del 15,01%)

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

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

Nel 2007 l'Aeroporto Galileo Galilei ha raggiunto 3,7 milioni di passeggeri all'anno, con una crescita del traffico pari al 23,6% rispetto all'anno precedente, a fronte di una crescita media pari al 10,1% (dati Assaeroporti) registrata dagli aeroporti italiani nello stesso anno. Al netto del traffico passeggeri generato dalla temporanea chiusura dell'Aeroporto di Firenze nel corso del 2006, la percentuale di crescita del traffico passeggeri del Galilei nel 2007 sale al 33,6%.

I risultati al 31 dicembre 2007, in termini di ricavi e redditività, presentano un miglioramento rispetto a quelli dell'esercizio 2006. I ricavi realizzati per il 2007 sono pari ad Euro 51,3 milioni, in crescita del 17,78% rispetto agli Euro 43,5 milioni del 2006, grazie soprattutto all'incremento del traffico passeggeri sopra menzionato.

In particolare, i ricavi aeronautici dell'esercizio 2007 hanno raggiunto Euro 35,1 milioni rispetto agli Euro 30,2 milioni dell'esercizio precedente, con un incremento pari al 16%. Il risultato è particolarmente apprezzabile, specialmente considerando che il 2006 aveva beneficiato di un incremento dei voli legati alla chiusura dell'aeroporto di Firenze (nel periodo 2 febbraio - 8 aprile 2006).

Anche i ricavi non aeronautici fanno registrare un miglioramento, con un tasso di crescita pari al 27%, superiore a quello del traffico (23,6%): i ricavi non aviation sono infatti passati da Euro 12,7 milioni del 2006 a Euro 16,2 milioni dell'esercizio appena concluso.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è salito a Euro 10,4 milioni, in crescita rispetto agli Euro 9,4 milioni dell'esercizio precedente, con un conseguente incremento del 10,70%. Il Risultato Operativo (EBIT) ha raggiunto Euro 7 milioni rispetto agli Euro 6 milioni del 2006, con una crescita del 16,75%. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni 2007 (pari a Euro 3,4 milioni) rimangono sostanzialmente in linea con quelli

dell'anno precedente (pari a Euro 3,4 milioni). Il Risultato ante imposte ammonta a Euro 6,8 milioni, in crescita di Euro 1 milione rispetto al risultato del 2006, con un aumento in termini percentuali pari al 16,7%. L'esercizio 2007 si è concluso con un Utile Netto pari a Euro 3,7 milioni, in crescita del 28,47% rispetto agli Euro 2,9 milioni dell'anno precedente.

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

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

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

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

Nel periodo 1/10/2007 – 30/09/2008 la società ha realizzato un utile netto di Euro 81,5 mila contro un importo di Euro 86,5 mila del corrispondente periodo precedente.

La massa amministrata al 31 marzo 2008 è pari a Euro 490 milioni, contro Euro 472 milioni al 31 marzo 2007.

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

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

I primi tre mesi del 2008, anche se in un contesto molto particolare in relazione alla criticità dei mercati finanziari con sempre più forti aspettative di un rallentamento dell'economia, hanno portato la società ad acquisire interessanti mandati sia nell'area della finanza strutturata e dell'advisory sia nel settore del capitale di rischio.

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

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

Nel corso del mese di novembre 2006, Carisma SGR S.p.A. ha istituito un Fondo comune di investimento mobiliare speculativo di tipo aperto, denominato Fondo Faro, con durata sino al 31 dicembre 2050.

Il totale delle masse gestite da Carisma SGR S.p.A., per l'anno 2007, è risultato pari ad Euro 100,5 milioni di cui Euro 65,4 del Fondo Faro ed Euro 35,1 milioni un fondo in delega.

I ricavi della SGR per l'esercizio chiusosi al 31 dicembre 2007 sono pari ad Euro 219,9 migliaia e risultano composti dalle commissioni di performance, di sottoscrizione e di gestione. L'EBTDA risulta negativo per Euro 154,7 migliaia e la perdita netta dell'esercizio è pari ad Euro 115,4 migliaia.

L'organico complessivo alla data del 31 dicembre 2007 ha raggiunto, dopo poco più di un anno e mezzo di attività, le 3 unità.

Settore Private Equity

Partecipazioni dirette di Mittel S.p.A.

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

La società opera nei seguenti settori fortemente correlati tra loro: facility management, general contracting e project management, property management.

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

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

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

Il Gruppo nell'esercizio chiuso al 31 agosto 2007 ha fatturato Euro 663 milioni contro un fatturato di Euro 725 milioni dell'esercizio precedente. Valutando le commesse infra annuali sulla base dei corrispettivi maturati, il valore della produzione dell'esercizio ammonta ad Euro 828 contro Euro 738 dello scorso esercizio, con un incremento quindi dell'12,2%. Alla stessa data il margine operativo lordo e il risultato operativo sono stati

rispettivamente pari a Euro 77 milioni e a Euro 50 milioni, contro rispettivamente Euro 101 milioni ed Euro 79 milioni del precedente esercizio. L'utile netto dell'esercizio di competenza del Gruppo è stato pari a Euro 27 milioni (Euro 43 milioni nel precedente esercizio).

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

Nel corso dell'esercizio 1 settembre 2007 – 31 agosto 2008 la società Capogruppo Azimut Benetti S.p.A., in occasione dell'Assemblea Straordinaria del 21 gennaio 2008 ha acquistato n. 650.400, pari al 10% del capitale sociale costituendo una specifica riserva di azioni proprie in portafoglio.

SIA - SSB S.p.A. (capitale sociale Euro 22.091.286,62 - quota dello 0,31%)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

FlyOpen S.p.A. nel corso dell'esercizio 2007 ha continuato l'attività di commercializzazione di navi ed imbarcazioni da diporto e ha chiuso con una perdita civilistica pari ad Euro 0,4 milioni (perdita di Euro 0,5 milioni al 31 dicembre 2006) prevalentemente determinata dalla onerosità della gestione finanziaria.

Per SanLorenzo S.p.A. il valore della produzione realizzato nel corso del 2007 è stato di Euro 129,9 milioni (Euro 105 milioni al 31 dicembre 2006) con costi di produzione per Euro 123,8 milioni (Euro 102 milioni al 31 dicembre 2006). La gestione finanziaria presenta un saldo positivo di Euro 0,7 milioni. L'utile netto d'esercizio risulta pari ad Euro 3,6 milioni (utile di Euro 1,8 milioni al 31 dicembre 2006).

Nel novembre 2007 Mittel Private Equity S.p.A. ed il dottor Massimo Perotti, azionista di maggioranza di FlyOpen S.p.A., hanno sottoscritto un accordo transattivo, in base al quale si è addivenuti ad una modifica dei patti parasociali e dello statuto sociale relativamente alla governance societaria, dimissioni degli amministratori e dei sindaci, a suo tempo designati dal socio di minoranza, in carica e sostituzione con persone scelte d'accordo col socio di maggioranza. A fronte di ciò l'accordo transattivo prevede l'accorciamento del termine, a suo tempo concordato tra i soci, dal 2010 al luglio 2008.

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

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

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

Il bilancio consolidato 2007 ha evidenziato una significativa crescita, sia in termini di ricavi che di marginalità, a seguito del buon andamento sul mercato delle vendite dei prodotti del Gruppo, ed in particolare delle collezioni con marchio Moncler. E' stato infatti realizzato un fatturato consolidato di Euro 253,7 milioni, rispetto agli Euro 216,7 milioni del 2006. Il margine operativo lordo è stato pari ad Euro 40,1 milioni (Euro 20,5 milioni nel 2006) ed il risultato operativo di Euro 26,7 milioni (Euro 9,4 milioni nel 2006). Il Gruppo ha realizzato un risultato d'esercizio pari ad Euro 17,9 milioni rispetto agli Euro 6,3 milioni dell'anno precedente. Nel dicembre 2007 sono state sottoscritte da terzi nr. 495.000 azioni senza diritto di voto. A seguito di tale operazione, la percentuale di **MPE** sul totale azioni ordinarie è rimasta invariata (35,64%), mentre si è leggermente ridotta quella sul capitale sociale complessivo.

Vimercati S.p.A. (partecipazione diretta pari al 5.8%)

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

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

Il bilancio al 31 dicembre 2007 evidenzia un fatturato pari a Euro 41.9 milioni, rispetto ad Euro 37,7 milioni dell'esercizio 2006, confermando un miglioramento nel livello atteso di attività dopo la forte accelerazione registrata nel corso del 2005 e del 2006. L'Ebitda della società al 31 dicembre 2007 è pari a Euro 7,2 milioni rispetto a Euro 7,7 milioni dell'esercizio precedente. L'utile netto d'esercizio è pari a Euro 0.6 milioni rispetto ad Euro 0,4 milioni dell'esercizio precedente.

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

Il Gruppo Publithem è leader in Italia nel "*media bartering*" ovvero la vendita di spazi pubblicitari in cambio di beni e servizi.

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

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

La società, autorizzata ed iscritta nell'Albo delle SGR dal luglio 2004, detenuta da **MGI** sino alla data del 24 maggio 2007 è oggi posseduta da **MPE**, Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto (40%) e Istituto Atesino di Sviluppo – ISA S.p.A. (20%).

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 della SGR presenta un utile netto di Euro 443.132 (utile di Euro 612.167 al 31 dicembre 2006). Tale risultato è dovuto principalmente alle commissioni attive di gestione pagate dai sottoscrittori riconosciute dal Fondo Progressio Investimenti relative all'intero esercizio 2006. Nel corso dell'esercizio 2006 il Fondo Progressio Investimenti ha perfezionato le operazioni di investimento nel 21,23% del capitale sociale di Moncler S.p.A. per un importo di Euro 7,1 milioni, nel 51% del capitale sociale di Publithem S.p.A. per un importo di Euro 5,3 milioni e nel 44,50% del capitale sociale di Rondine S.p.A. per un importo di Euro 8 milioni. Nel corso dell'esercizio 2007 ha investito Euro 4,4 milioni per acquisire il 29% del capitale sociale di MutuiPlanet S.p.A., mentre nel primo trimestre del 2008 ha acquisito il 38,6% del capitale sociale di Minerva S.r.l. per un controvalore di Euro 13,5 milioni.

Il Fondo, oltre a detenere una partecipazione rispettivamente del 21,23% e del 51% nelle società Moncler S.p.A. e Publithem S.p.A., relativamente alle quali in precedenza è già stata fornita una informativa, ha la seguenti partecipazioni:

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

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

Si segnala che il settore in cui opera Rondine presenta una congiuntura negativa per l'effetto combinato del calo del dollaro, della crisi immobiliare del mercato americano e dell'aumento sui mercati internazionali delle

materie prime e dell'energia. Tali fattori hanno influenzato i risultati del Gruppo nel 2007 determinando un decremento del fatturato e dell'ebitda.

Infatti il fatturato consolidato è stato pari a Euro 71,4 milioni (Euro 75,1 milioni nel 2006), l'ebitda si è attestato a Euro 9,3 milioni (Euro 10,3 milioni nel 2006), l'ebit è stato pari a Euro 4,0 milioni (Euro 3,3 milioni nel 2006).

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

Mutuiplanet S.p.A. (partecipazione diretta pari al 29,0%)

MutuiPlanet S.p.A. (già MutuiCenter S.r.l.) è nata nel 2004 ed è un franchisor attivo nella mediazione del credito. La società ha sviluppato una rete di agenzie in franchising attraverso cui vengono distribuiti mutui, assicurazioni e prestiti a condizioni particolarmente vantaggiose in virtù di convenzioni concluse con primari istituti di credito e società finanziarie.

MutuiPlanet è oggi il terzo operatore del mercato per contratti di affiliazione e il nono per importo di finanziamenti/mutui erogati. Nel 2007 l'importo totale dei mutui erogati attraverso la rete è stato pari a Euro 236 milioni (rispetto a Euro 188 milioni del 2006).

Nell'esercizio 2007 Mutuiplanet ha realizzato un fatturato pari a Euro 5,9 milioni, rispetto a Euro 3,9 milioni del 2006, in crescita del 51,9% rispetto all'esercizio precedente. L'ebitda è stato pari a Euro 0,8 milioni (13,7% sul fatturato) rispetto a Euro 0,6 milioni del 2006. L'ebit si è attestato a Euro 0,7 milioni rispetto a 0,5 milioni dell'anno precedente.

Minerva S.r.l. (partecipazione diretta pari al 38,6%)

A febbraio del 2008 il Fondo Progressio Investimenti, a seguito di un'operazione di leveraged buy out, ha sottoscritto un aumento di capitale in Minerva S.r.l.. A febbraio la società ha acquistato il 100% delle azioni di Gamma Croma S.p.A. e ad aprile il 71,58% del capitale di Clavis Cosmetics S.r.l..

Gamma Croma e Clavis Cosmetics sono entrambe attive nello sviluppo e nella produzione di prodotti per il settore del make-up. L'integrazione tra le due società, che presentano una grande complementarietà in termini di prodotti e clienti, dovrebbe portare alla nascita del secondo produttore a livello internazionale e dovrebbe consentire di sviluppare forti sinergie.

Gamma Croma nel 2007 ha realizzato un fatturato pari a Euro 45,8 milioni (Euro 43,1 milioni nel 2006) con un ebitda pari a Euro 5,3 milioni (11,6% sul fatturato) in linea con l'ebitda del 2006 e con una posizione finanziaria netta pari a Euro 14,5 milioni.

Clavis Cosmetics nel 2007 ha realizzato un fatturato pari a Euro 18,9 milioni (+43,1% rispetto a Euro 13,2 milioni del 2006) con un ebitda pari a Euro 5,0 milioni (26,4% sul fatturato) e con una posizione finanziaria netta pari a Euro 6,5 milioni.

Altre partecipazioni di Mittel S.p.A.

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

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

Il Consiglio di Sorveglianza, nel mese di aprile 2008, ha approvato il bilancio d'esercizio e consolidato di Intesa Sanpaolo al 31 dicembre 2007, che hanno registrato un utile netto pari rispettivamente a Euro 5.811 milioni e a Euro 7.250 milioni.

L'utile netto consolidato nel 2007 ammonta ad Euro 7.250 milioni, rispetto al risultato di Euro 4.707 milioni del 2006. Un incremento determinato dalla plusvalenza derivata dalla cessione di Cariparma, FruilAdria e di 202 sportelli a Crédit Agricole.

Il conto economico consolidato del 2007 registra proventi operativi netti pari a Euro 18.008 milioni, in crescita dell' 0,5% rispetto agli Euro 17.915 milioni del 2006.

Gli oneri operativi ammontano a Euro 9.268 milioni, con una diminuzione del 3,7% rispetto agli Euro 9.628 milioni del 2006, per una riduzione delle spese del personale relativi alla nuova riforma del TFR.

Il risultato della gestione operativa ammonta a Euro 8.740 milioni, in crescita del 5,5% rispetto agli Euro 8.287 milioni del 2006.

Il complesso degli accantonamenti e delle rettifiche di valore nette è pari a Euro 1.963 milioni, rispetto agli Euro 1.653 milioni del 2006. La voce utili/perdite su attività finanziarie detenute sino alla scadenza e su altri investimenti registra un saldo positivo di Euro 81 milioni, rispetto agli Euro 168 milioni del 2006.

Il risultato corrente al lordo delle imposte è pari a Euro 6.858 milioni, in crescita dello 0,8% rispetto agli Euro 6.802 milioni 2006.

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale consolidato, al 31 dicembre 2007, i crediti verso la clientela ammontano ad Euro 335 miliardi in crescita del 4,4% rispetto al 31 dicembre 2006. Il complesso dei crediti

deteriorati ammonta – al netto delle rettifiche di valore – a Euro 7.596 milioni, rispetto a Euro 7.634 milioni del 31 dicembre 2006.

Le attività finanziarie della clientela risultano pari ad Euro 1.005 miliardi, in crescita del 1,8% rispetto al 31 dicembre 2006.

Al 31 dicembre 2007, la struttura operativa del Gruppo Intesa Sanpaolo si articola in 7.326 sportelli bancari – di cui 6.050 in Italia e 1.279 all'estero – con 96.198 dipendenti, 3.821 persone in meno rispetto al 31 dicembre 2006.

L'Assemblea ordinaria del 30 aprile 2008 ha approvato la distribuzione di dividendo pari a Euro 0,38 per ogni azione ordinaria e Euro 0,391 per ogni azione di risparmio per un totale di Euro 4.867 milioni.

Alla data del 31 marzo 2008 il titolo quotava Euro 4,42 contro Euro 5,64 del 30 marzo 2007. La media ponderata di quotazione per il semestre 1 ottobre 2007 – 31 marzo 2008 è stata pari ad Euro 4,97.

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

L'utile netto consolidato chiuso al 31 dicembre 2007 si è attestato ad Euro 940,6 milioni con una crescita del 10,4% rispetto a 851,9 milioni del 2006.

Il margine d'interesse al 2007 si attesta a Euro 2.690,4 milioni con un incremento dell'10,9% rispetto a Euro 2.425,3 milioni del 2006.

Per quanto riguarda le commissioni nette risultano in crescita del 0,7% (pari a Euro 1.335,4 milioni) rispetto a quelle dell'esercizio precedente. Il maggior contributo deriva dalle commissioni riferibili alla raccolta indiretta e dai prodotti innovativi (investment banking, prodotti assicurativi danni, CPI) mentre sono in diminuzione le commissioni relative ai servizi bancari tradizionali.

L'attività di negoziazione e di copertura e di cessione/riacquisto nel 2007 si attesta a circa Euro 102 milioni, dai precedenti Euro 242,8 milioni. Nel 2007 la voce ha risentito oltre che all'andamento sfavorevole dei mercati finanziari anche dal minor apporto di compenti non ricorrenti (plusvalenza da concambio azioni Borsa Italiana/LSE).

Gli oneri operativi pari ad Euro 2.557,5 milioni, risultano in leggero aumento rispetto agli Euro 2.522,5 milioni rispetto dell'esercizio 2006. Incidono soprattutto la componente relativa alle "spese per il personale" per Euro 1.539,3 milioni e la componente relativa alle "altre spese amministrative" pari a Euro 772,8 milioni.

I crediti verso clientela del Gruppo hanno totalizzato Euro 92,7 miliardi con un aumento del 12,4% rispetto a Euro 82,5 miliardi a dicembre 2006..

Al 31 dicembre 2007, il Gruppo dispone di un organico di 21.029 persone (-335 rispetto al 31 dicembre 2006) e di 1.921 sportelli e otto all'estero.

L'Assemblea ordinaria del 10 maggio 2008 ha approvato la distribuzione del dividendo pari a Euro 0,95 per ogni azione per un totale di Euro 607,2 milioni.

Alla data del 31 marzo 2008 il titolo quotava Euro 16,10 contro Euro 22,19 del 30 marzo 2007. La media ponderata di quotazione per il semestre 1 ottobre 2007 – 31 marzo 2008 è stata pari ad Euro 17,40.

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

Alla data del 31 dicembre 2007 i ricavi netti consolidati ammontano ad Euro 2.380,7 milioni, in crescita del 15% rispetto all'esercizio 2006. L'incremento del 4,4% al netto dei ricavi Recoletos pari a Euro 251,5 milioni.

I ricavi pubblicitari pari a Euro 969 milioni con un incremento del 21,9% rispetto all'esercizio 2007 (di cui Euro 113 milioni solo del gruppo Recoletos). I ricavi diffusionali pari a Euro 1.460,5 milioni e i ricavi editoriali diversi pari a Euro 308,5 milioni.

L'EBITDA cresce da Euro 286,7 a Euro 360,3 milioni. La crescita del 25,7% rispetto al 2006 di cui Euro 59,8 di Recoletos.

Il risultato operativo (EBIT) passa da Euro 227,6 a Euro 259,4 milioni; contribuiscono alla variazione gli ammortamenti per la parte di goodwill di Recoletos e Digicast e maggiori ammortamenti per la stampa full color di El Mundo.

Il risultato netto di Gruppo al 31 dicembre 2007 è di Euro 219,7 milioni, scontando maggiori oneri finanziari correlati per l'acquisizione di Recoletos e plusvalenze derivanti dalla cessione delle azioni in Intesa Sanpaolo e della partecipazione in 3 Italia.

L'organico medio al 31 dicembre 2007 è pari a 6.611 unità, contro le 5.149 del 2006, in incremento per effetto delle acquisizioni/iniziative di sviluppo effettuate nel corso del 2007.

L'assemblea ordinaria del 28 aprile 2008 ha approvato la distribuzione di dividendo pari a Euro 0,1 per ogni azione ordinaria e Euro 0,13 euro per ogni azione di risparmio per complessivi Euro 80.090 milioni.

Alla data del 31 marzo 2008 il titolo quotava Euro 2,43 contro Euro 4,00 del 30 marzo 2007. La media ponderata di quotazione per il semestre 1 ottobre 2007 – 31 marzo 2008 è stata pari ad Euro 3,02.

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

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

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

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

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

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

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

Tra queste le maggiori partecipate al 31/12/2006 sono rappresentate da Banca di Trento e Bolzano S.p.A. (10,43%), Mittel S.p.A. (9,91%), Art'è S.p.A. (5,31%) e UBI Banca S.c.r.l. (0,26%).

Settore Immobiliare

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

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

Il semestre chiuso al 31 marzo 2008 evidenzia un utile pari ad Euro 1,3 milioni contro un utile di Euro 3,6 milioni dell'esercizio al 30 settembre 2007.

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

Il patrimonio netto al 31 marzo 2008 ammonta ad Euro 8.9 milioni contro Euro 9,2 milioni dell'esercizio al 30 settembre 2007.

Il risultato netto consolidato del settore immobiliare per il primo semestre evidenzia una perdita di Euro 0,3 milioni (Euro 1,7 milioni al 30 settembre 2007).

Investimenti diretti:

A Como, località Albate

Terminati i lavori di edificazione di due palazzine. Al 31 marzo 2008 sono stati stipulati rogiti per 29 unità abitative con relative pertinenze (box e cantine); rimangono da vendere 5 unità e relative pertinenze.

Operazioni effettuate tramite società partecipate:

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

Alla data del 31 marzo 2008 la società, a seguito di frazionamento dell'immobile in Milano via Santa Sofia n. 21, è ancora proprietaria di un negozio di circa mq 270 concesso in locazione e di uffici locati al Gruppo RAS per circa 2.600 mq con relativi accessori.

La società, alla data del 31 marzo 2008 evidenzia un utile di Euro 34.285 (Euro 883.888 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 238.209 (Euro 1.003.924 al 30 settembre 2007).

In data 5 maggio 2008 è stato stipulato un compromesso relativo alla vendita del negozio sopra menzionato con box e cantina.

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

Si è conclusa l'operazione immobiliare relativa alle unità abitative, ai 37 lotti per villette mono-bifamiliari ed al lotto di terreno con destinazione commerciale in Comune di Spino d'Adda. Dopo la chiusura dell'esercizio sono stati rogitati gli ultimi 4 lotti di terreno. Ad oggi rimangono invenduti alcuni posti auto.

La società, alla data del 31 marzo 2008 evidenzia un utile di Euro 137.753 (Euro 1.276.149 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 534.662 (Euro 2.212.759 al 30 settembre 2007).

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

Si è conclusa l'operazione di cessione dell'immobile sito nel comune di Cinisello Balsamo alla Cooperativa Auprema. Per difficoltà burocratiche indipendenti dalla società, ad oggi, non è ancora stato effettuato il collaudo sulle opere pubbliche realizzate. Rimane quindi ancora pendente la consegna definitiva di tali opere il cui collaudo inizialmente era stato previsto per il mese di dicembre 2007.

La società, alla data del 31 marzo 2008 evidenzia una perdita di Euro 14.195 (utile di Euro 1.291 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 92.633 (Euro 106.827 al 30 settembre 2007).

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

La società ha rilevato, nel 2004, da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. un immobile di prestigio in Como – Via Ferrari e ne ha terminato i lavori di ristrutturazione ad esclusione di alcune opere di rifinitura delle unità invendute.

Al 31 marzo 2008 sono stati stipulati due contratti preliminari, uno relativo ad un appartamento con annessa cantina e box e posto auto, l'altro per un singolo box. Rimane invenduta una unità abitativa, oltre accessori.

La società, alla data del 31 marzo 2008 evidenzia un utile di Euro 196.928 (Euro 22.387 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 593.513 (Euro 396.585 al 30 settembre 2007).

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

La Società, nel luglio 2005, ha acquistato un complesso industriale dismesso (circa 15.800 mq di fabbricati su un'area di 22.000 mq) in una zona periferica di Como, che presenta caratteristiche favorevoli per un insediamento residenziale ed una palazzina adibita ad uffici di circa 1.800 mq oltre a 800 mq di seminterrato e area cortilizia esterna, ad oggi parzialmente locata e per la quale è in corso una trattativa per la vendita. Il progetto esecutivo per il complesso residenziale è in fase di ultimazione. Sono in corso le ultime verifiche con l'Amministrazione comunale per la firma della Convenzione che è ipotizzata per fine 2008.

La società, alla data del 31 marzo 2008 evidenzia una perdita di Euro 66.225 (perdita di Euro 104.981 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 113.110 (Euro 79.336 al 30 settembre 2007).

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

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

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

La società si è assunta l'onere di realizzare, sia l'urbanizzazione dell'area che le opere pubbliche quali una biblioteca, una piazza con porticato, oltre ad un parcheggio interrato, la cui progettazione è stata affidata all'architetto Gae Aulenti. Il contratto di appalto è stato affidato all'Impresa Castelli RE Milano. I lavori procedono secondo la tempistica stabilita in contratto. La fine dei lavori è prevista per il secondo semestre 2009. Alla data del 31/03/2008 sono stati stipulati preliminari di compravendita per circa 10 unità abitative e relative pertinenze.

La società, alla data del 31 marzo 2008 evidenzia una perdita di Euro 115.085 (perdita di Euro 71.046 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 2.208.013 (Euro 2.323.089 al 30 settembre 2007).

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

Il 28 giugno 2006 Prisca S.r.l. ha acquistato un immobile sito in Milano - Viale Monza 198/200 a cui è stato concesso il cambio di destinazione da industriale a residenziale ed è stata rilasciata la licenza per edificare. L'immobile è destinato alla realizzazione di 32 unità abitative e di 72 box. Ad oggi sono stati stipulati 17 preliminari di compravendita.

Nel semestre in corso si inizierà la stipula definitiva degli atti di compravendita.

La società, alla data del 30 settembre 2007 evidenzia una perdita di Euro 57.144 (perdita di Euro 71.873 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 58.217 (Euro 15.361 al 30 settembre 2007).

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

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

La società, alla data del 31 marzo 2008 evidenzia una perdita di Euro 1.024 (perdita di Euro 985 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 91.589 (Euro 92.613 al 30 settembre 2007).

Tethiys S.r.l. (capitale sociale Euro 10.000 - partecipata al 100%)

La Società è stata acquisita in data 18 marzo 2008 ed è ad oggi inattiva.

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

La Società è stata costituita il 18 luglio 2006. In data 14 marzo 2008 è stato ceduto il 49% delle quote societarie alla famiglia Valsecchi, nell'attesa del perfezionamento dell'acquisto di un complesso industriale/artigianale sito in Vimodrone di circa mq. 5.000 da ristrutturare ed ampliare per la relativa vendita frazionata.

La società, alla data del 31 marzo 2008 evidenzia una perdita di Euro 3.895 (perdita di Euro 1.109 al 30 settembre 2007) con un patrimonio netto di Euro 90.627 (Euro 94.522 al 30 settembre 2007).

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

In data 15 dicembre 2006 Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. ha acquistato da un operatore privato l'intera quota societaria della Immobiliare Volta Marconi S.r.l.. La società, il cui capitale sociale appartiene per il 49% a Redilco Real Estate S.r.l., è proprietaria di un edificio industriale dismesso in Bresso (MI) – Viale Vittorio

Veneto, in posizione centrale. Ad oggi sulla proprietà detenuta sono stati eseguiti i lavori di bonifica del terreno. Attualmente è in corso di ultimazione la fase progettuale definitiva che consentirà la riconversione del fabbricato industriale in complesso commerciale costituito da negozi di vicinato con il successivo eventuale obiettivo di trasformarlo, in corso d'opera, in edificio per la media distribuzione qualora si chiuda la trattativa con l'utente finale.

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

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

La società, il cui capitale sociale appartiene per il 50% a Redilco Real Estate S.p.A., è proprietaria di un complesso immobiliare direzionale/industriale/artigianale in corso di ristrutturazione in Bresso (MI). La sistemazione degli uffici sta procedendo secondo programma mentre per il recupero della parte industriale/artigianale si sta concludendo la fase progettuale per poter procedere all'affidamento in appalto dei relativi lavori.

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

Altre Informazioni

Attività di ricerca e sviluppo

Data la natura di società operante nel settore finanziario non vengono svolte specifiche attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con parti correlate imprese del Gruppo

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

- alla fornitura di servizi generali e amministrativi fra le società del Gruppo;
- a rapporti di finanziamento infragruppo;
- alla effettuazione di operazioni di compravendita titoli e partecipazioni fra le società del Gruppo;
- alla cessione infragruppo di crediti IRES/IVA;
- al rilascio di garanzie da società del Gruppo a favore di partecipate.

Ai fini delle informazioni riportate nel seguito sono considerate imprese del gruppo quelle definite dall'art. 4, comma 2 del Lgs n. 87/1992 e successive modificazioni.

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

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

Rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo

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

- fatturazione di servizi e prestazioni di carattere amministrativo e consulenziale rientranti nella ordinaria attività da parte della **MGI** e **Ma-Tra Fiduciaria S.r.l.** a persone fisiche e a società rientranti nella più ampia definizione di parti correlate;
- a rapporti di finanziamento e di obbligazioni fideiussorie di **MGI** con alcune partecipate del Gruppo;
- alla assistenza alla Capogruppo Mittel S.p.A. ed alla controllata **MPE** nel settore del private equity da parte di **POEM Management & Consulting S.r.l.**, società facente capo all'Amministratore Delegato di MPE dr. Guido de Vivo.

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

Azioni proprie

Si segnala che alla data del 31 marzo 2008 la Società non detiene azioni proprie e che nel corso del semestre non sono state effettuate transazioni sulle stesse.

Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali

Non vi sono piani di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali (stock option).

Tipologia dei rischi coperti

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

Rischio di cambio

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

Rischio tasso di interesse

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

Rischio di credito

Per quanto riguarda le controparti finanziarie la società e le sue controllate non sono caratterizzate da significative concentrazioni di rischio di credito e di rischio solvibilità.

Rischio di liquidità

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

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

Rischio di prezzo relativo alle partecipazioni di Merchant Banking

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

Eventi successivi al 31 marzo 2008

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

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

- pagamento di Euro 25 milioni cash del 50% delle azioni di E.Capital Partners, di cui Euro 20 milioni al closing dell'operazione e Euro 5 milioni differiti e condizionati al raggiungimento di un Ebitda 2008 minimo prestabilito e alla permanenza dei soci attualmente operativi;
- attribuzione di circa n. 4,5 milioni di nuove azioni Mittel (pari al 6,38% circa del capitale sociale di Mittel post aumento) rivenienti da un aumento di capitale riservato, con esclusione del diritto di opzione, da sottoscrivere mediante conferimento in natura del residuo 50% delle azioni di E.Capital Partners al prezzo unitario di Euro 5,55 per ciascuna azione Mittel con un lock up della durata di 3 anni.

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

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

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

Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio

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

Milano, 12 giugno 2008

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

Relazione semestrale al 31 marzo 2008

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

Il raccordo tra il patrimonio netto e l'utile del semestre della Capogruppo, così come evidenziato dal bilancio di periodo al 31 marzo 2008, ed il patrimonio netto e l'utile di periodo di Gruppo, così come evidenziati dal bilancio consolidato alla medesima data, è il seguente:

Valori in migliaia di euro	31 marzo 2008		30 settembre 2007	
	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio
Patrimonio netto e risultato della società controllante	242.860	(139)	252.547	15.382
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:				
Valore delle partecipazioni in società consolidate	(44.201)		(45.448)	
Aviamenti di consolidamento				
Plusvalore netto attribuito all'attività di società consolidate	109		213	
Pro quota del patrimonio netto contabile delle società consolidate	162.098		163.407	
Risultati conseguiti dalle società consolidate integralmente		5.032		11.754
Sorno svalutazioni partecipazioni				
Variazioni nell'area di consolidamento				
Rettifiche per uniformazione ai principi contabili di Gruppo:				
Adeguamenti a fair value di attività finanziarie	65.549		119.430	
Adeguamenti per risultati pro- quota di partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	15.852	833	6.663	3.376
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate:				
Proventi netti infragruppo capitalizzati in società consolidate	(78.896)		(81.923)	4.788
Proventi netti da cessione di partecipazioni		2.177		1.480
Eliminazione di dividendi infragruppo:				
Dividendi distribuiti da società consolidate integralmente		(5.544)		(20.641)
Dividendi distribuiti da società collegate			(363)	(759)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio di competenza del Gruppo	363.371	2.359	414.526	15.380
Quota di competenza di terzi	13.735	4.603	7.718	5.815
Patrimonio netto e risultato consolidati	377.106	6.962	422.244	21.195

Stato Patrimoniale consolidato

<i>importi in migliaia di Euro</i>		31/03/2008	30/09/2007
10.	Cassa e disponibilità liquide	4	6
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	45.513	72.532
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	274.699	315.737
60.	Crediti	171.692	139.946
70.	Derivati di copertura	5.316	2.188
90.	Partecipazioni	33.866	43.931
100.	Attività materiali	2.479	2.489
110.	Attività immateriali	128	149
120.	Attività fiscali		
	<i>a) correnti</i>	-	-
	<i>b) anticipate</i>	427	563
130.	Attività non correnti in via di dismissione	8.867	8.867
140.	Altre attività	12.350	13.914
150.	Rimanenze immobiliari	49.110	44.854
	Totale dell'attivo	604.451	645.176
<i>importi in migliaia di Euro</i>		31/03/2008	30/09/2007
10.	Debiti	196.066	183.096
50.	Derivati di copertura	-	2.430
70.	Passività fiscali		
	<i>a) correnti</i>	245	887
	<i>b) differite</i>	9.900	7.775
90.	Altre passività	20.026	26.075
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	402	673
110.	Fondi per rischi e oneri		
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	-	580
	<i>b) altri fondi</i>	706	1.418
	Totale del passivo	227.345	222.934
120.	Capitale	66.000	66.000
150.	Sovrapprezzi di emissione	40.500	40.500
160.	Riserve	188.963	183.815
170.	Riserve da valutazione	65.549	108.830
180.	Utile (perdita) di periodo	2.359	15.380
190.	Patrimonio di pertinenza dei terzi	13.735	7.717
	Totale Patrimonio Netto	377.106	422.242
	Totale del passivo e del patrimonio netto	604.451	645.176

Conto economico consolidato

<i>Importi in migliaia di Euro</i>		6 mesi 01/10/2007 31/03/2008	6 mesi 01/10/2006 31/03/2007	12 mesi 01/10/2006 30/09/2007
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	5.931	5.279	10.480
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(4.498)	(3.358)	(9.225)
	Margine di interesse	1.433	1.921	1.255
30.	Commissioni attive	246	231	858
40.	Commissioni passive	(239)	(110)	(216)
	Commissioni nette	7	121	642
50.	Dividendi e proventi assimilati	413	376	22.908
60.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(5.966)	1.465	(2.208)
70.	Risultato netto dell'attività di copertura	1.373	266	1.024
100.	Utile (perdita) da cessioni o riacquisto di b) attività finanziarie disponibili per la vendita	30	1.033	2.452
	Margine di intermediazione	(2.710)	5.182	26.073
110.	Rettifiche di valore nette per deterioramento di: a) crediti	-	-	-
	Risultato netto della gestione finanziaria	(2.710)	5.182	26.073
120.	Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	3.099	9.828	18.921
130.	Altri ricavi	471	637	1.248
140.	Variazioni delle rimanenze immobiliari	4.259	(2.944)	(4.519)
150.	Costi per materie prime e di servizi	(6.145)	(4.443)	(8.962)
	Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare	(1.026)	8.260	32.761
160.	Spese amministrative a) spese per il personale b) altre spese amministrative	(3.832) (1.877)	(1.588) (1.949)	(3.698) (4.510)
170.	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(90)	(94)	(196)
180.	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(22)	(50)	(91)
190.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-	-	(150)
200.	Altri oneri di gestione	(351)	(552)	(11.875)
210.	Altri proventi di gestione	383	508	753
	Risultato netto della gestione operativa	(6.815)	4.535	12.994
220.	Utile perdite delle partecipazioni	14.831	1.041	9.528
230.	Utile (perdita) da cessione di investimenti	(20)	-	-
	Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	7.996	5.576	22.522
240.	Imposte sul reddito dell'esercizio della operatività corrente	(1.034)	(2.358)	(1.328)
	Utile (perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	6.962	3.218	21.194
250.	Utile (perdita) delle attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	(200)	-
260.	Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(4.603)	(202)	(5.814)
	Utile (Perdita) di periodo	2.359	2.816	15.380
Utile per azione (in Euro)				
	- utile base per azione	0,03	0,04	0,23
	- utile diluito per azione	0,03	0,04	0,23

Gruppo Mittel SpA
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato per il semestre chiuso al 31 marzo 2008
Valori in migliaia di Euro

	Esistenza al 01/10/2007		Modifica saldi di apertura		Esistenza al 01/10/2007		Allocazione utile es. precedente			variazioni esercizio									Utile (perdita) esercizio		Esistenza al 31/03/2008		
										Variazioni di riserve		operazioni sul patrimonio netto											
												emissione nuove azioni		acquisto azioni proprie		Distribu- zione straordi- naria dividendi	variazio- ni strumen- ti capitale	Altre variazio- ni					
del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi												
Capitale	66.000				66.000																	66.000	
Sovrapprezzo emissione	40.500				40.500																	40.500	
Riserve:																							
a) di utili	183.816	1.902			183.816	1.902	5.480	5.815		(333)	1.515											188.963	9.232
b) altre																							
Riserve da valutazione	108.830				108.830					(43.281)												65.549	
Strumenti di capitale																							
Azioni proprie																							
Utile (perdita) di esercizio	15.380	5.815			15.380	5.815	(5.480)	(5.815)	(9.900)										2.359	4.503	2.359	4.503	
Patrimonio netto	414.526	7.717	0	0	414.526	7.717	0	0	(9.900)	(43.614)	1.515	0	0	0	0	0	0	0	2.359	4.503	363.371	13.735	

Gruppo Mittel SpA
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto Consolidato per il semestre chiuso al 31 marzo 2007
Valori in migliaia di Euro

valori in migliaia di Euro

	Esistenza al 01/10/2006		Modifica saldi di apertura		Esistenza al 01/10/2006		Allocazione utile es. precedente			variazioni esercizio									Utile (perdita) esercizio		Esistenza al 31/03/2007		
										Variazioni di riserve		operazioni sul patrimonio netto											
	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	del gruppo	di terzi	-	del gruppo	di terzi			del gruppo	di terzi	emissione nuove azioni	acquisto azioni proprie	Distribu- zione straordi- naria dividendi	variazio- ni strumen- ti capitale	Altre variazio- ni					del gruppo
Capitale	66.000				66.000																	66.000	
Sovrapprezzo emissione	40.500				40.500																	40.500	
Riserve:																							
a) di utili	141.899	1.171			141.899	1.171	42.379	438		678	269											184.956	1.878
b) altre																							
Riserve da valutazione	94.998				94.998					24.424												119.422	
Strumenti di capitale																							
Azioni proprie																							
Utile (perdita) di esercizio	58.219	438			58.219	438	(42.379)	(438)	(15.840)										2.816	202	2.816	202	
Patrimonio netto	401.616	1.609	0	0	401.616	1.609	0	0	(15.840)	25.102	269	0	0	0	0	0	0	0	2.816	202	413.694	2.080	

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

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

Gruppo Mittel S.p.A.

Rendiconto finanziario consolidato

	01/10/2007 31/03/2008	01/10/2006 31/03/2007
ATTIVITA' OPERATIVA		
GESTIONE		
Interessi attivi e proventi assimilati	5.931	5.545
Interessi passivi e oneri assimilati	(4.498)	(3.358)
Dividendi e proventi assimilati	413	376
Commissioni attive	246	231
Commissioni passive	(239)	(110)
Spese per il personale	(4.103)	(1.567)
Altri costi	(4.114)	(9.888)
Altri ricavi	5.326	10.973
Accantonamenti	(1.292)	14
Imposte	449	(2.247)
Utile (Perdita) su attività in via dismissione	-	(200)
Risultato di competenza di terzi	(4.603)	(202)
	(6.484)	(433)
LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	21.053	1.465
Attività finanziarie disponibili per la vendita	41.068	1.033
Crediti	1.164	6.589
	63.284	9.087
LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	(679)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	(48.217)	(35.719)
Crediti	(31.854)	(5.621)
Altre attività	(3.128)	(266)
	(83.199)	(42.285)
LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE		
Debiti	315	-
Passività finanziarie al fair value	12.715	48.553
Altre passività	-	6.428
	13.029	54.981
LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE		
Debiti	(59)	(635)
Passività finanziarie di negoziazione	-	(12)
Passività finanziarie al fair value	(2.430)	-
Altre passività	(6.048)	-
	(8.538)	(647)
A - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(21.907)	20.703
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI		
Partecipazioni	10.065	372
Attività materiali	(10)	214
Attività immateriali	21	52
Altre attività	1.701	386
	11.777	1.024
LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DI		
Partecipazioni	14.831	1.041
Attività materiali	(90)	(94)
Attività immateriali	(22)	(50)
Rimanenze immobiliari	(4.256)	(5.010)
Altre attività	-	(1.204)
	10.463	(5.317)
B - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	22.240	(4.293)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Distribuzione dividendi e altre finalità	(9.900)	(15.840)
Patrimonio netto di terzi	10.620	673
	720	(15.167)
C - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	720	(15.167)
D = (A+B+C) LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	1.053	1.243
Liquidità all'inizio dell'esercizio (E)	4.414	9.568
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio (D)	1.053	1.243
Liquidità finale (E +/- D)	5.467	10.811

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

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

Principi generali di redazione

La presente situazione contabile consolidata è composta da:

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

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

Criteri di redazione del bilancio consolidato

In conformità a quanto stabilito dallo IAS 27, la situazione patrimoniale ed economica consolidata comprende: a) la situazione al 31 marzo 2008 della Mittel S.p.A., società Capogruppo; b) le situazioni delle società controllate direttamente o indirettamente dalla Capogruppo, consolidate con il metodo integrale.

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

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

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

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

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 state utilizzate le semestrali della Capogruppo e delle società consolidate integralmente, opportunamente riclassificati ed adeguati per tenere conto delle esigenze di consolidamento e per uniformarli ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

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

Area di consolidamento

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

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

Variazioni nell'area di consolidamento

Rispetto al bilancio redatto il 30 settembre 2007 nell'area di consolidamento sono intervenute le seguenti variazioni:

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

Principi contabili e criteri di valutazione adottati

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

Cassa e disponibilità liquide

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

Attività finanziarie detenute per la negoziazione

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

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

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

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

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

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

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

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

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

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

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

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

Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore vengono effettuate riprese di valore. Tali riprese sono imputate a patrimonio netto, mentre per i titoli di debito le riprese sono imputate a conto economico.

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

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

Crediti

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

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

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

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

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

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

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

Derivati di copertura

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

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

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

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

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

Partecipazioni

La voce include i possessi, detenuti in:

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

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

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

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

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

Attività materiali

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

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

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

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

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

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

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

In caso di presenza dei segnali suddetti, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite ed il suo valore di recupero, pari al minore tra il fair value, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore

d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico. Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si dà luogo ad una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

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

Attività immateriali

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

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

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

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

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

Attività non correnti possedute per la vendita

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

Rimanenze immobiliari

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

Debiti

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

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

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

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

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

Passività finanziarie di negoziazione

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

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

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

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

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

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

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

Operazioni in valuta

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

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

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

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

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

Fiscalità corrente e differita

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In relazione al consolidato fiscale, tra la Capogruppo Mittel S.p.A. e le sue controllate dirette ed indirette è stato rinnovato, per il triennio 2007/2008 2008/2009 2009/2010, il contratto che regola i flussi compensativi relativi ai trasferimenti di utili e perdite fiscali. Tali flussi sono determinati applicando agli imponibili fiscali delle società aderenti l'aliquota IRES in vigore. Per le società con perdite fiscali, il flusso compensativo, calcolato come sopra, è riconosciuto dalla consolidante alla consolidata a condizione che e nella misura in cui la consolidata stessa, nel caso di non adesione al consolidato fiscale, avrebbe potuto utilizzare le perdite entro il quinquennio previsto dalla legge. I flussi compensativi così determinati sono contabilizzati come crediti e debiti nei confronti delle società aderenti al consolidato fiscale, classificate nelle Altre attività e nelle Altre passività, in contropartita della voce Imposte sul reddito.

Fondo per rischi ed oneri

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

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

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

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

Azioni proprie

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

Benefici ai dipendenti

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

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

Cancellazione di attività

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

Altre informazioni

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

- gli interessi sono riconosciuti pro-rata temporis sulla base del tasso d'interesse contrattuale o di quello effettivo nel caso di applicazione del costo ammortizzato;
- le commissioni per ricavi da servizi sono iscritte sulla base dell'esistenza di accordi contrattuali, nel periodo in cui i servizi stessi sono stati prestati;
- i dividendi sono rilevati a conto economico nel momento in cui sorge il credito, generalmente coincidente con la deliberata di distribuzione;
- le garanzie finanziarie rilasciate sono iscritte inizialmente al fair value. Se la garanzia finanziaria è stata emessa nell'ambito di un'operazione a condizioni di mercato ad un soggetto terzo al Gruppo il fair value iniziale coincide con il compenso pattuito, a meno di un'evidenza del contrario. Successivamente il valore della garanzia è pari al maggiore fra: (I) l'ammontare determinato in accordo allo IAS 37; (II) l'ammontare contabilizzato inizialmente rideterminato in accordo alla metodologia del cumulative amortisation recognised (IAS 18). Le garanzie ricevute, eluse dall'ambito di applicazione dello IAS 39 e dello IFRS 4 sono contabilizzate in accordo con i paragrafi 10–12 dello IAS 8, ossia mediante l'iscrizione del relativo costo a conto economico.

Nuovi principi contabili

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

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

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

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

Informazioni sullo Stato Patrimoniale consolidato

Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

	31/03/2008	30/09/2007
a) Cassa	4	6
Totale	4	6

Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20

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

	31/03/2008	30/09/2007
Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari	45.513	72.532
Strumenti finanziari derivati	0	0
Totale	45.513	72.532

Attività finanziarie diverse dagli strumenti finanziari

	31/03/2008		30/09/2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	25.992	0	41.936	0
2. Titoli di capitale	19.521	0	30.596	0
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
5. Altre attività	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
6.1 rilevate per intero	0	0	0	0
6.2 rilevate parzialmente	0	0	0	0
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
Totale	45.513	0	72.532	0

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

	31/03/2008		30/09/2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	25.992	0	41.936	0
a) Enti pubblici	1.772	0	1.819	0
b) Banche	1.752	0	1.767	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	22.468	0	38.350	0
2. Titoli di capitale	19.521	0	30.596	0
a) Banche	0	0	307	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	19.521	0	30.289	0
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
5. Altre attività	0	0	0	0
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0

a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
a) Banche	0	0	0	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	0	0	0
8. Strumenti derivati	0	0	0	0
a) Banche	0	0	0	0
b) Clientela	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	0	0	0
Totale	45.513	0	72.532	0

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: variazioni annue

Variazioni / Tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Strumenti finanziari derivati	Totale 31/03/2008
A. Esistenze iniziali	41.936	30.596	0	0	0	0	0	72.532
B. Aumenti	2.686	13.960	0	0	0	0	0	16.646
B.1 Acquisti	2.686	13.224	0	0	0	0	0	15.910
B.2 Variazioni positive di fair value	0	0	0	0	0	0	0	0
B.3 Altre variazioni	0	736	0	0	0	0	0	736
C. Diminuzioni	-18.630	-25.035	0	0	0	0	0	-43.665
C.1 Vendite	-13.296	-20.665	0	0	0	0	0	-33.961
C.2 Rimborsi	-2.338	0	0	0	0	0	0	-2.338
C.3 Variazioni negative di fair value	-1.666	-4.370	0	0	0	0	0	-6.036
C.4 Altre variazioni	-1.330	0	0	0	0	0	0	-1.330
D. Rimanenze finali	25.992	19.521	0	0	0	0	0	45.513

Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40

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

	31/03/2008		30/09/2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	0	205	0	205
2. Titoli di capitale	175.416	99.078	215.719	99.813
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
5. Altre attività	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
6.1 Rilevate per intero	0	0	0	0
6.2 Rilevate parzialmente	0	0	0	0
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
Totale	175.416	99.283	215.719	100.018

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

	31/03/2008		30/09/2007	
	Quotati	Non Quotati	Quotati	Non Quotati
1. Titoli di debito	0	205	0	205
a) Enti pubb.	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	205	0	205
d) Altri emittenti	0	0	0	0
2. Titoli di capitale	175.416	99.078	215.719	99.813
a) Banche	137.441	0	163.061	0
b) Enti finanziari	0	15.267	0	15.267
c) Altri emittenti	37.975	83.811	52.658	84.546
3. Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0
4. Finanziamenti	0	0	0	0
a) Enti pubb.	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
5. Altre attività	0	0	0	0
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
6. Attività cedute non cancellate	0	0	0	0
a) Enti pubblici	0	0	0	0
b) Banche	0	0	0	0
c) Enti finanziari	0	0	0	0
d) Altri emittenti	0	0	0	0
7. Attività deteriorate	0	0	0	0
a) Banche	0	0	0	0
b) Enti finanziari	0	0	0	0
c) Altri emittenti	0	0	0	0
Totale	175.416	99.283	215.719	100.018

Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

Variazioni / tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale - altre	Quote di O.I.C.R.	Finanz.	Altre Attività	Attività deteriorate	Totale 31/03/2008
A. Esistenze iniziali	205	315.532	0	0	0	0	315.737
B. Aumenti	0	8.804	0	0	0	0	8.804
B.1 Acquisti	0	5.051	0	0	0	0	5.051
B.2 Variazioni positive di fair value	0	570	0	0	0	0	570
B.3 Riprese di valore	0	0	0	0	0	0	0
- Riprese di valore a conto economico	0	0	0	0	0	0	0
- Riprese di valore a patrimonio netto	0	0	0	0	0	0	0
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	0	0	0	0	0	0	0
B.5 Altre variazioni	0	3.183	0	0	0	0	3.183
C. Diminuzione	0	-49.842	0	0	0	0	-49.842
C.1 Vendite	0	-3.057	0	0	0	0	-3.057
C.2 Rimborsi	0	0	0	0	0	0	0
C.3 Variazioni negative di fair value	0	-46.785	0	0	0	0	-46.785
C.4 Rettifiche di valore	0	0	0	0	0	0	0
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	0	0	0	0	0	0	0
C.6 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0
D. Rimanenze finali	205	274.494	0	0	0	0	274.699

Crediti – Voce 60

Crediti verso banche

Composizione	31/03/2008	30/09/2007
1. Depositi e conti correnti	5.420	4.356
2. Pronti contro termine	0	0
3. Finanziamenti	0	0
3.1 da leasing finanziario	0	0
3.2 da attività di factoring	0	0
- crediti verso cedenti	0	0
- crediti verso debitori ceduti	0	0
3.3 altri finanziamenti	0	0
4. Titoli di debito	0	0
5. Altre attività	43	52
6. Attività cedute non cancellate	0	0
6.1 rilevate per intero	0	0
6.2 rilevate parzialmente	0	0
7. Attività deteriorate	0	0
7.1 da leasing finanziario	0	0
7.2 da attività di factoring	0	0
7.3 altri finanziamenti	0	0
Totale valore di bilancio	5.463	4.408
Totale fair value	5.463	4.408

Crediti verso enti finanziari

Composizione	31/03/2008	30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	0
2.1 da leasing finanziario	0	0
2.2 da attività di factoring	0	0
- crediti verso cedenti	0	0
- crediti verso debitori ceduti	0	0
2.3 altri finanziamenti	32.354	33.464
3. Titoli	0	0
4. Altre attività	15.219	15.272
5. Attività cedute non cancellate	0	0
5.1 rilevate per intero	0	0
5.2 rilevate parzialmente	0	0
6. Attività deteriorate	0	0
6.1 da leasing finanziario	0	0
6.2 da attività di factoring	0	0
6.3 altri finanziamenti	0	0
Totale valore di bilancio	47.573	48.736
Totale fair value	47.573	48.736

Crediti verso clientela

	31/03/2008	30/09/2007
1. Leasing finanziario	0	0
1.1 Crediti per beni concessi in leasing finanziario	0	0
<i>di cui: senza opzione finale d'acquisto</i>	0	0
1.2 Altri crediti (da specificare)	0	0
2. Factoring	0	0
- crediti verso cedenti	0	0
- crediti verso debitori ceduti	0	0
3. Crediti al consumo (incluse carte revolving)	0	0
4. Carte di credito	0	0

5. Finanziamenti <i>di cui: da escussione di garanzie e impegni</i>	118.133	85.750
6. Titoli di debito	0	0
7. Altre attività	523	1.052
8. Attività cedute non cancellate	0	0
8.1 Rilevate per intero	0	0
8.2 Rilevate parzialmente	0	0
9. Attività deteriorate	0	0
- Leasing finanziario	0	0
- Factoring	0	0
- Credito al consumo (incluse carte revolving)	0	0
- Carte di credito	0	0
- Altri finanziamenti	0	0
Totale valore di bilancio	118.656	86.802
Totale fair value	118.656	86.802

Derivati di copertura Voce 70

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

Tipologie / Sottostanti	Tassi di interesse	Valute e oro	Titoli di capitale	Crediti	Altro	Totale 31/03/2008
A. Quotati	0	0	0	0	0	0
- Future	0	0	0	0	0	0
- Contratti a termine	0	0	0	0	0	0
- FRA	0	0	0	0	0	0
- Swap	0	0	0	0	0	0
- Opzioni acquistate	0	0	0	0	0	0
- Altro	0	0	0	0	0	0
2. Altri Derivati	0	0	0	0	0	0
Totale A.	0	0	0	0	0	0
B. Non quotati	0	0	5.316	0	0	5.316
- Contratti a termine	0	0	0	0	0	0
- FRA	0	0	0	0	0	0
- Swap	0	0	0	0	0	0
- Opzioni acquistate	0	0	5.316	0	0	5.316
- Altro	0	0	0	0	0	0
2. Altri Derivati	0	0	0	0	0	0
Totale B.	0	0	5.316	0	0	5.316
Totale A+B	0	0	5.316	0	0	5.316

Derivati di copertura: portafogli coperti e tipologia di copertura

Operazioni / Tipo di copertura	Fair Value					Flussi Finanziari		
	Specifica					Generica	Specifica	Generica
	Rischio di tasso	Rischio di cambio	Rischio di credito	Rischio di prezzo	Più rischi			
1. Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0	5.316	0	0	0	0
2. Crediti verso banche	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Crediti verso enti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Crediti verso clientela	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Attività finanziarie detenute sino alla	0	0	0	0	0	0	0	0

scadenza								
6. Portafoglio						0		0
Totale attività	0	0	0	5.316	0	0	0	0
1. Debiti verso banche	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Debiti verso clientela	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Titoli in circolazione	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Portafoglio						0		0
Totale passività	0	0	0	0	0	0	0	0

Partecipazioni – Voce 90

Partecipazioni: variazioni annue

	31/03/2008	30/09/2007
A. Esistenze iniziali	43.931	39.557
B. Aumenti	13.097	14.172
B.1 Acquisti	10	877
B.2 Riprese di valore	0	0
B.3 Rivalutazioni	0	0
B.4 Altre variazioni	13.087	13.295
C. Diminuzioni	-23.162	-9.798
C.1 Vendite	-19.441	0
C.2 Rettifiche di valore	0	0
C.3 Altre variazioni	-3.721	-9.798
D. Rimanenze totali	33.866	43.931

Attività materiali – Voce 100

Composizione della voce 100: " Attività materiali"

Voci / Valutazioni	31/03/2008		30/09/2007	
	Valutate al costo	Valutate al fair value o rivalutate	Valutate al costo	Valutate al fair value o rivalutate
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà	2.479	0	2.489	0
a) terreni	84	0	84	0
b) fabbricati	1.951	0	1.992	0
c) mobili	258	0	241	0
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	186	0	172	0
1.2 acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	0	0	0	0
c) mobili	0	0	0	0
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	0	0	0	0
Totale 1.	2.479	0	2.489	0
2. Attività riferibili al leasing finanziario				
2.1 beni inoptati	0	0	0	0
2.2 beni ritirati a seguito di risoluzione	0	0	0	0
2.3 altri beni	0	0	0	0
Totale 2.	0	0	0	0
3. Attività detenute a scopo di investimento	0	0	0	0
<i>di cui: concesse in leasing operativo</i>	0	0	0	0
Totale 3.	0	0	0	0
Totale 1+2+3	2.479	0	2.489	0
Totale (Attività + Attività al fair value)	2.479		2.489	

Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	84	1.992	241	0	172	2.489
B. Aumenti	0	0	22	0	113	135
B1. Acquisti	0	0	22	0	113	135
B.3 Riprese di valore	0	0	0	0	0	0
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
B7. Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
C. Diminuzioni	0	-41	-5	0	-99	-145
C1. Vendite	0	0	0	0	-57	-57
C.2 Ammortamenti	0	-41	-5	0	-42	-88
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:	0	0	0	0	0	0
a) patrimonio netto	0	0	0	0	0	0
b) conto economico	0	0	0	0	0	0
C7. Altre variazioni	0	0	0	0	0	0
D. Rimanenze finali	84	1.951	258	0	186	2.479

Attività immateriali – Voce 110

Attività immateriali

	31/03/2008		30/09/2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento	0	0	0	0
2. Altre attività immateriali:				
2.1 di proprietà	128	0	149	0
- generate internamente	0	0	0	0
- altre	128	0	149	0
2.2 Acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
Totale 2	128	0	149	0
3. Attività riferibili al leasing finanziario:				
3.1 beni inoptati	0	0	0	0
3.2 beni ritirati a seguito di risoluzione	0	0	0	0
3.3 altri beni	0	0	0	0
Totale 3	0	0	0	0
4. Attività concesse in leasing operativo	0	0	0	0
Totale (1+2+3+4)	128	0	149	0
Totale (Attività al costo + Attività al fair value)	128		149	

Attività immateriali – variazioni annue

	31/03/2008
A. Esistenze iniziali lorde	149
B. Aumenti	0
B.1 Acquisti	0
B.2 Riprese di valore	0
B.3 Variazioni positive di fair value	0
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	0
B.4 Altre variazioni	0
C. Diminuzioni	-21
C.1. Vendite	0
C.2 Ammortamenti	-21
C.3 Rettifiche di valore	0
+ patrimonio netto	0
+ conto economico	0
C.4 Variazioni negative di fair value	0
- a patrimonio netto	0
- a conto economico	0
C.5 Altre Variazioni	0
D. Rimanenze finali	128

Attività fiscali – Voce 120

Composizione della voce 120: "Attività fiscali: differite"

	31/03/2008	30/09/2007
Attività fiscali anticipate relative a:		
Attività/ passività detenute per la negoziazione	0	0
Partecipazioni	0	0
Immobili, impianti e macchinari / attività immateriali	0	0
Accantonamenti	0	0
Altre attività / passività	427	563
Crediti verso Banche e Clientela	0	0
Perdite portate a nuovo	0	0
Altre	0	0
Totale	427	563

Attività non correnti in via di dismissione – Voce 130

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

	31/03/2008	30/09/2007
A. Attività non correnti in via di dismissione		
A.1 Partecipazioni	8.867	8.867
A.2 Attività materiali	0	0
A.3 Attività immateriali	0	0
A.4 Altre attività non correnti	0	0
Totale A	8.867	8.867
B. Gruppi di attività in via di dismissione		
B.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0
B.2 Attività finanziarie valutate al fair value	0	0
B.3 Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
B.4 Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0	0
B.5 Crediti verso banche	0	0
B.6 Crediti verso clientela	0	0
B.7 Partecipazioni	0	0
B.8 Attività materiali	0	0
B.9 Attività immateriali	0	0
B.10 Altre attività	0	0
Totale B	0	0

C. Passività associate a gruppi di attività in via di dismissione		
C.1 Debiti verso banche	0	0
C.2 Debiti verso clientela	0	0
C.3 Titoli in circolazione	0	0
C.4 Passività finanziarie di trading	0	0
C.5 Passività finanziarie valutate al fair value	0	0
C.6 Fondi	0	0
C.7 Altre passività	0	0
Totale C	0	0

Altre attività – Voce 140

Altre attività: composizione

	31/03/2008	30/09/2007
a) Margini di variazione presso organismi di compensazione a fronte di operazioni su contratti derivati	0	0
b) Crediti verso l'erario	6.200	7.351
c) Crediti verso società del gruppo	1.500	1.500
d) Ratei e risconti attivi	387	196
e) Rimanenze (di "saldo debitore") di partite viaggianti e sospese non attribuite ai conti di pertinenza	0	0
f) Eventuali transitorie differenze tra le attività e le passività, dipendenti dagli "scarti" fra le valute economiche applicate nei diversi conti, se di segno dare:	0	0
f.1 effetti, documenti e valori similari addebitati s.b.f. nei conti correnti oppure inviati a terzi senza addebito in conto, non ancora liquidi alla data di riferimento	0	0
f.2 effetti, documenti e valori similari ancora presenti nei "portafogli centrali" oppure presso la "cassa cambiali"	0	0
g) Altre	4.263	4.867
Totale	12.350	13.914

Rimanenze immobiliari – Voce 150

	31/03/2008	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	44.854	41.854
2. Aumenti	6.659	16.531
2.1 Costi capitalizzati su commessa	6.659	9.012
2.2 Acquisti	0	0
2.3 Altri aumenti	0	7.519
3. Diminuzioni	-2.403	-13.531
3.1 Scarico del costo delle unità immobiliare	-1.984	-4.291
3.2 Vendite	-419	-9.240
3.3 Altre diminuzioni	0	0
4. Importo finale	49.110	44.854

Passivo

Debiti – Voce 10

Debiti verso banche

	31/03/2008	30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	165.099	153.660
3. Altri debiti	29.278	28.002
Totale	194.377	181.662
Fair value	194.377	181.662

Debiti verso enti finanziari

	31/03/2008	30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	58
3. Altri debiti	0	1
Totale	0	59
Fair value	0	59

Debiti verso clientela

	31/03/2008	30/09/2007
1. Pronti contro termine	0	0
2. Finanziamenti	0	0
3. Altri debiti	1.689	1.375
Totale valore bilancio	1.689	1.375
Fair value	1.689	1.375

Passività fiscali – Voce 70

Composizione della voce 70: "Passività fiscali: differite"

	31/03/2008	30/09/2007
Passività fiscali differite relative a:		
Crediti verso Banche e Clientela	0	0
Attività/ passività detenute per la vendita	6.949	5.955
Partecipazioni	0	0
Immobili, impianti e macchinari / attività immateriali	0	0
Altre attività / passività	0	0
Debiti verso Banche e Clientela	0	0
Altre	2.951	1.820
Totale	9.900	7.775

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

	31/03/2008		30/09/2007	
	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo	Voce 120 b) Attivo	Voce 70 b) Passivo
Attività e Passività fiscali in contropartita CE	-136	0	369	-935
Attività e Passività fiscali in contropartita PN	563	9.900	194	8.710
Totale	427	9.900	563	7.775

Passività fiscali correnti – Variazioni annue

	31/03/2008	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	887	1.461
2. Aumenti	111	710
2.1 Passività fiscali correnti rilevate nell'esercizio	111	710
a) relative ad esercizio precedenti	0	0
b) per operazioni di aggregazione aziendale:	0	0
- esterne	0	0
- interne	0	0
- fusioni	0	0
c) altre (comprese le passività sorte nell'esercizio)	111	710
2.2 Altri aumenti	0	0
- differenza cambio input (+)	0	0
- Diff. cambio calcolata (-) cambio medio e final	0	0
- diff. cambio calcolata (+) cambio medio e finale (CE_SP)	0	0
- Diff. cambio calcolata (+) cambio medio e final	0	0
- altre variazioni (+)	0	0
3. Diminuzioni	-753	-1.284
3.1 Passività fiscali correnti annullate nell'esercizio	0	0
a) rimborsi	0	0
b) rimborsi da consolidato fiscale	0	0
c) per operazioni di aggregazione aziendale:	0	0
- esterne	0	0
- interne	0	0
3.2 Altre riduzioni	-753	-1.284
b) rimborsi da consolidato fiscale	0	0
- differenza cambio input (-)	0	0
- diff. cambio calcolata (-) cambio medio e finale (CE_SP)	0	0
- Variazione metodo di consolidamento (-)	0	0
- altre variazioni (-)	-753	-1.284
Totale	245	887

Variazioni delle imposte differite (in contropartita CE)

	31/03/2008	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	-935	316
2. Aumenti	0	-935
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	0	-935
a) relative a precedenti esercizi	0	0
b) dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) altre	0	-935
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	0
3. Diminuzioni	935	-316
3.1 Imposte annullate nell'esercizio	0	0
a) rigiri	0	0
b) Dovute al mutamento dei criteri contabili	0	0
c) altre	0	0
3.2 Riduzione di aliquote fiscali	0	0
3.3 Altre diminuzioni	935	-316
4. Importo finale	0	-935

Variazioni delle imposte differite (in contropartita al PN)

	31/03/2008	30/09/2007
1. Esistenze iniziali	8.710	8.769
2. Aumenti	1.581	1.024
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio	1.581	194
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	0	0
2.3 Altri aumenti	0	830
3. Diminuzioni	-391	-1.083
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio	0	-17
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	218	0
3.3 Altre diminuzioni	-609	-1.066
4. Importo finale	9.900	8.710

Altre passività - Voce 90

Composizione della voce "Altre passività"

	31/03/2008	30/09/2007
1) Debiti per le garanzie finanziarie rilasciate	0	0
2) Deterioramento delle garanzie finanziarie rilasciate	0	0
3) Debiti per i derivati creditizi esclusi dall'ambito di applicazione dello IAS	0	0
39		
4) Debiti per gli impegni irrevocabili a erogare fondi	0	0
5) Ratei e risconti passivi	58	63
6) Debiti verso l'erario	1.012	768
7) Altri debiti relativi al personale dipendente	301	469
8) Altri debiti relativi ad altro personale	0	0
9) Altri debiti relativi ad Amministratori e Sindaci:	325	260
10) Interessi e competenze da accreditare a:	0	204
- clienti	0	204
- banche	0	0
11) Passività subordinate	0	1
12) Somme a disposizione da riconoscere a terzi	0	0
13) Partite in corso di lavorazione	0	0
14) Partite relative ad operazioni in titoli	0	0
15) Partite definitive ma non imputabili ad altre voci:	17.691	19.484
- debiti verso fornitori	3.683	3.581
- accantonamenti per ritenuta fiscale su dietimi, cedole o dividendi	0	0
- altre partite	14.008	15.903
16) Debiti per partite diverse dal servizio di riscossione tributi	0	0
17) Debiti verso società del gruppo	88	4.611
18) Partite fiscali diverse da quelle imputate a voce 80	0	0
19) Altre partite	551	215
Totale	20.026	26.075

Trattamento di fine rapporto – Voce 100

"Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

	31/03/2008	30/09/2007
A. Esistenze iniziali	673	678
B. Aumenti	75	89
B.1 Accantonamenti dell'esercizio	63	60
B.2 Altre variazioni in aumento	12	29
C. Diminuzioni	-346	-94
C.1 Liquidazioni effettuate	-346	-76
C.2 Altre variazioni in diminuzione	0	-18
D. Rimanenze finali	402	673

Fondi rischi ed oneri – Voce 110

Composizione della voce 110 "Fondi rischi ed oneri"

	31/03/2008	
	Fondi di quiescenza	Altri fondi
A. Esistenze iniziali	580	1.418
B. Aumenti	0	0
B.1 Accantonamento dell'esercizio	0	0
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo	0	0
B.3 Variazioni dovute a modifiche tasso di sconto	0	0
B.4 Altre variazioni	0	0
C. Diminuzioni	-580	-712
C.1 Utilizzo dell'esercizio	0	0
C.2 Variazioni dovute a modifiche tasso di sconto	0	0
C.3 Altre variazioni in diminuzione	-580	-712
D. Rimanenze finali	0	706

Capitale – Voce 120

Composizione della voce "Capitale"

	31/03/2008
1. Capitale	
1.1 azioni ordinarie	66.000
1.2 Altre azioni	0
Totale	66.000

Patrimonio netto

	31/03/2008	30/09/2007
Capitale	66.000	66.000
Azioni Proprie (-)	0	0
Strumenti Di Capitale	0	0
Sovrapprezzi Di Emissione	40.500	40.500
Riserve	188.963	183.815
Riserve Da Valutazione	65.549	108.830
Utile (Perdita) D'esercizio	2.359	15.380
Patrimonio Di Pertinenza Dei Terzi (+/-)	13.735	7.717
Totale Patrimonio Netto	377.106	422.242

Riserve – Voce 160

Composizione e variazioni della voce 160: "Riserve"

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre	31/03/2008
A. Esistenze iniziali	12.117	47.308	124.390	183.815
B. Aumenti	770	43.568	4.712	49.050
B.1 Attribuzione di utili	770	32.005	4.712	37.487
B.2 Altre variazioni	0	11.563	0	11.563
C. Diminuzione	0	-43.182	-720	-43.902
C.1 Utilizzi	0	-9.900	0	-9.900
- coperture perdite	0	0	0	0
- distribuzione	0	-9.900	0	-9.900
- trasferimento capitale	0	0	0	0
C.2 Altre variazioni	0	-33.282	-720	-34.002
D. Rimanenze finali	12.887	47.694	128.382	188.963

Riserva da valutazione – Voce 170

Composizione e variazioni della voce 170 "Riserve da valutazione"

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali di rivalutaz.	Altre	31/03/2008
A. Esistenze iniziali	108.830	0	0	0	0	0	108.830
B. Aumenti	352	0	0	0	0	0	352
B.1 Variazioni positive di Fair Value	352	0	0	0	0	0	352
B.2 Altre variazioni	0	0	0	0	0	0	0
C. Diminuzioni	-43.633	0	0	0	0	0	-43.633
C.1 Variazioni negative di Fair Value	-42.191	0	0	0	0	0	-42.191
C.2 Altre variazioni	-1.442	0	0	0	0	0	-1.442
D. Rimanenze finali	65.549	0	0	0	0	0	65.549

Patrimonio di pertinenza di terzi – Voce 190

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

	31/03/2008	30/09/2007
Capitale	2.701	2.637
Azioni Proprie (-)		0
Strumenti di Capitale		0
Sovrapprezzi di Emissione		0
Riserve	6.431	-735
Riserve da Valutazione		0
Utile (Perdita) d'esercizio	4.603	5.815
Totale Patrimonio di pertinenza di terzi	13.735	7.717

Informazioni sul Conto Economico consolidato

Interessi attivi e proventi assimilati Voce 10

Composizione della voce "Interessi attivi e proventi assimilati"

	Titoli di Debito	Finanziamenti	Attività deteriorate	Altro	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.152	0	0	0	1.152	984	2.069
2. Attività finanziarie valutate al fair value	0	0	0	0	0	0	0
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	2	0	0	0	2	0	5
4. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza	0	0	0	0	0	0	0
5. Crediti	0	4.692	0	20	4.712	4.290	8.370
5.1 Crediti verso banche	0	25	0	7	32	67	123
- per leasing finanziario	0	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0	0
- per garanzie e impegni	0	0	0	0	0	0	0
- per altri crediti	0	25	0	7	32	67	123
5.2 Crediti verso enti finanziari	0	412	0	0	412	0	0
- per leasing finanziario	0	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0	0
- per garanzie e impegni	0	0	0	0	0	0	0
- per altri crediti	0	412	0	0	412	0	0
5.3 Crediti verso clientela	0	4.255	0	13	4.268	4.223	8.247
- per leasing finanziario	0	0	0	0	0	0	0
- per factoring	0	0	0	0	0	0	0
- per garanzie e impegni	0	0	0	0	0	0	0
- per altri crediti	0	4.255	0	13	4.268	4.223	8.247
6. Altre attività	49	16	0	0	65	5	36
7. Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0	0
Totale	1.203	4.708	0	20	5.931	5.279	10.480

Interessi passivi e oneri assimilati – Voce 20

Composizione della voce "Interessi passivi e oneri assimilati"

	Finanziamenti	Titoli	Altro	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
1. Debiti verso banche	-4.357	0	0	-4.357	-3.285	-7.844
2. Debiti verso enti finanziari	0	0	0	0	0	-56
3. Debiti verso clientela	-31	0	0	-31	-17	-37
4. Titoli in circolazione	0	0	0	0	0	0
5. Passività finanziarie di negoziazione	0	0	0	0	0	0
6. Passività finanziarie al fair value	0	0	0	0	0	0
7. Altre passività e fondi	-63	0	-47	-110	-56	-1.288
8. Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0
Totale	-4.451	0	-47	-4.498	-3.358	-9.225

Commissioni attive – Voce 30

Composizione della voce "Commissioni attive"

	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
1. Operazioni di leasing finanziario	0	0	0
2. Operazioni di factoring	0	0	0
3. Crediti al consumo	0	0	0
4. Attività di merchant bank	0	0	0
5. Garanzie rilasciate	0	0	0
6. Servizi di:	216	0	445
- gestione fondi per conto terzi	216	0	445
- intermediazione in cambi	0	0	0
- distribuzione prodotti	0	0	0
- altri	0	0	0
7. Servizi di incasso e pagamento	0	0	0
8. Servicing in operazione di cartolarizzazione	0	0	0
9. Altre commissioni	30	231	413
Totale	246	231	858

Commissioni passive – Voce 40

Composizione della voce "Commissioni passive"

	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
1. Garanzie ricevute	0	0	0
2. Distribuzione di servizi da terzi	0	0	0
3. Servizi di incasso e pagamento	-85	-39	-126
4. Altre commissioni	-154	-71	-90
Totale	-239	-110	-216

Dividendi e proventi assimilati – Voce 50

Composizione della voce "Dividendi e proventi assimilati"

	31/03/2008		31/03/2007		30/09/2007	
	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote O.I.C.R.
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	23	0	97	0
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	413	0	353	0	22.052	0
3. Attività finanziarie valutate al fair Value	0	0	0	0	0	0
4. Partecipazioni	0	0	0	0	759	0
4.1 per attività non di merchant bank	0	0	0	0	0	0
4.2 per attività di merchant bank	0	0	0	0	0	0
Totale	413	0	376	0	22.908	0

Risultato netto dell'attività di negoziazione – Voce 60

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

	Plusvalenze	Utili da negoziazione	Minusvalenze	Perdite da negoziazione	Risultato netto
1. Attività finanziarie	0	754	-6.035	-755	-6.036
1.1 Titoli di debito	0	0	-1.664	-755	-2.419
1.2 Titoli di capitale	0	754	-356	0	398
1.3 Quote di O.I.C.R.	0	0	0	0	0
1.4 Finanziamenti	0	0	0	0	0
1.5 Altre attività	0	0	-4.015	0	-4.015
2. Passività finanziarie	0	0	0	0	0
2.1 Titoli in circolazione	0	0	0	0	0
2.2 Altre passività	0	0	0	0	0
3. Derivati	0	70	0	0	70
Totale	0	824	-6.035	-755	-5.966

Risultato netto dell'attività di copertura – Voce 70

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

Voci	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
1. Proventi relativi a:			
1.1 Derivati di copertura del fair value	1.373	266	1.024
1.2 Attività oggetto di copertura (fair value hedge)	0	0	0
1.3 Passività oggetto di copertura (fair value hedge)	0	0	0
1.4 Derivati di copertura dei flussi finanziari	0	0	0
1.5 Altro	0	0	0
Totale proventi dell'attività di copertura (A)	1.373	266	1.024
2. Oneri relativi a:			
2.1 Derivati di copertura del fair value	0	0	0
2.2 Attività oggetto di copertura (fair value hedge)	0	0	0
2.3 Passività oggetto di copertura (fair value hedge)	0	0	0
2.4 Derivati di copertura dei flussi finanziari	0	0	0
2.5 Altro	0	0	0
Totale proventi dell'attività di copertura (B)	0	0	0
C. Risultato netto dell'attività di copertura (A-B)	1.373	266	1.024

Utile/perdita da cessioni - Voce 100

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

	31/03/2008			31/03/2007			30/09/2007		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
1. Attività finanziarie									
1.1 Crediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Attività disponibili per la vendita	30	0	30	1.033	0	1.033	2.452	0	2.452
1.3 Attività detenute sino alla scadenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.4 Altre attività finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale 1.	30	0	30	1.033	0	1.033	2.452	0	2.452
2. Passività finanziarie									
2.1 Debiti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2 Titoli in circolazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3 Altre passività finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale 2.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale 1+2	30	0	30	1.033	0	1.033	2.452	0	2.452

Spese amministrative – Voce 160

La posta è così suddivisa:

	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
Costo del personale	-3.832	-1.588	-3.698
Altre spese amministrative	-1.877	-1.949	-4.510
Totale	-5.709	-3.537	-8.208

Spese per il personale

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

	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
1) Personale dipendente	-3.245	-997	-2.225
a) Salari e Stipendi	-2.852	-718	-1.632
b) Oneri sociali	-302	-222	-469
c) Indennità di fine rapporto	0	0	0
d) Spese previdenziali	0	0	0
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto	-63	-29	-59
f) Altre spese	-28	-28	-65
2) Altro personale	-30	-24	-111
3) Amministratori	-557	-567	-1.362
Totale	-3.832	-1.588	-3.698

Altre spese amministrative

Composizione della voce 160.b "Altre spese amministrative"

	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
1) Imposte indirette e tasse	-259	-267	-625
1a. Liquidate:	-258	-267	-625
- Bollo	0	0	0
- Imposta sostitutiva	0	0	0
- Imposta di registro	0	-8	0
- ICI	-67	-82	-173
- Altre Imposte e Tasse Comunali	0	0	0
- IVA pro-rata indetraibile	-177	-90	-409
- INVIM	0	0	0
- Altre Imposte e Tasse	-14	-87	-43
1b. Non liquidate:	1	0	0
- Bollo	0	0	0
- Imposta Sost.	0	0	0
- Imposta di registro	0	0	0
- Altre Imposte e Tasse	-1	0	0
2) Costi e spese diversi	-1.618	-1.682	-3.885
Compensi a Professionisti esterni	-493	-626	-1.752
Assicurazioni	-47	-46	-112
Pubblicità	-4	0	0
Sorveglianza Locali e Scorta Valori:	-20	-4	-9
- Sorveglianza Interna e Esterna locali	-20	-4	-9
- Trasporto scorta valori e documenti	0	0	0
Prestazioni di servizi vari resi da terzi	-279	-3	-252
Spese relative agli immobili:	-157	-88	-348
- Fitti pass.	-59	-58	-99
- Man. Locali	0	0	0
- Pul. Locali	-15	-21	-28
- Energia El., Gas, Risc., Portineria e Acqua	-83	-9	-221
Manutenzione e canoni per Mobili, Macchine e Impianti:	-117	-134	-196

- Manutenzione e Riparazione mobili, macchine e impianti	-77	-90	-132
- Locazione Apparecchiature elettroniche e Software	-40	-44	-64
Postali, Tel., Stampati e altre Ufficio:	-52	-40	-79
- Postali, Telefoniche, Telegrafiche, Telex	-28	-20	-50
- Stampati e Cancelleria	-14	-16	-24
- Forniture Oggetti vari per Ufficio	-10	-4	-5
Noleggi e altri Oneri:	-4	-4	-5
- Oneri inerenti i viaggi	-4	-4	-5
- Noleggi vari	0	0	0
Informazioni e visure	0	0	0
Altre Spese:	-445	-737	-1.132
- Compensi ed Oneri Amm. Sindaci	-176	-107	-321
- Erogazioni liberali	-9	-4	-12
- Altri costi e spese diversi	-260	-626	-799
Totale	-1.877	-1.949	-4.510

Rettifiche di valore su attività materiali – Voce 170

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

	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto 31/03/2008
1. Attività ad uso funzionale	-90	0	0	-90
1.1 di proprietà	-90	0	0	-90
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	-41	0	0	-41
c) mobili	-4	0	0	-4
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	-45	0	0	-45
1.2 acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
a) terreni	0	0	0	0
b) fabbricati	0	0	0	0
c) mobili	0	0	0	0
d) strumentali	0	0	0	0
e) altri	0	0	0	0
2. Attività riferibili al leasing finanziario	0	0	0	0
3. Attività detenute a scopo di investimento	0	0	0	0
<i>di cui concesse in leasing operativo</i>	0	0	0	0
Totale	-90	0	0	-90

Rettifiche di valore su attività immateriali – Voce 180

Composizione della voce "Rettifiche di valore nette su attività immateriali

	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	31/03/2008
1. Avviamento	0	0	0	0
2. Altre Attività immateriali	-22	0	0	-22
2.1 di proprietà	-22	0	0	-22
2.2 acquisite in leasing finanziario	0	0	0	0
3. Attività riferibili al leasing finanziario	0	0	0	0
4. Attività concesse in leasing operativo	0	0	0	0
Totale	-22	0	0	-22

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 190

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

	Accantonamenti	Riattribuzioni di eccedenze	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
1. Altri fondi					
1.1 controversie legali	0	0	0	0	150
- revocatorie	0	0	0	0	0
- cause in corso	0	0	0	0	150
- altre (residuali)	0	0	0	0	0
1.2 oneri per il personale	0	0	0	0	0
1.3 altri	0	0	0	0	0
- rinegoziazioni mutui edilizia agevolata	0	0	0	0	0
- vertenze fiscali (compresi contenziosi fiscali)	0	0	0	0	0
- vertenze reclami su strumenti finanziari	0	0	0	0	0
- vertenze reclami su contratti derivati	0	0	0	0	0
- opzioni, garanzie e altri rischi su partecipazioni cedute	0	0	0	0	0
- beneficenza	0	0	0	0	0
- altri (residuale) - da dettagliare	0	0	0	0	0
Totale	0	0	0	0	150

Altri oneri di gestione – Voce 200

Composizione della voce "Altri oneri di gestione"

	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
1) Costi per servizi da società del gruppo	0	-440	0
2) Spese per leasing operativo:	0	0	0
a. pagamenti minimi dovuti al leasing	0	0	0
b. canoni potenziali di locazione	0	0	0
c. pagamenti di subleasing	0	0	0
3) Servizi di outsourcing	-220	0	-1.406
4) Acquisto diritti di usufrutto	-57	0	-10.340
5) Altre	-74	-112	-129
Totale	-351	-552	-11.875

Altri proventi di gestione – Voce 210

Composizione della voce "Altri proventi di gestione"

	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
A) Recupero di spese	-16	-18	-35
1) Recupero Compensi Amm. Sindaci	0	0	0
2) Recupero di servizi Amministrativi	0	0	0
3) Recupero di imposte	0	0	0
4) Recupero Spese personale distaccato presso Società/enti	0	0	0
5) Recupero Spese accessorie	-16	-18	-35
6) Premi di assicurazione clientela	0	0	0
B) Altri Proventi	-367	-490	-718
1) Ricavi per consulenze e servizi	-31	-279	-76
2) Ricavi per outsourcing	-29	0	-40
3) Fitti attivi (al lordo dei costi operativi da indicare nella	0	0	0

riga prec.)			
4) Ricavi per servizi verso società del gruppo	-99	-15	-106
5) Ricavi Leasing operativo - Canoni pot. Loc.	0	0	0
6) Ricavi Leasing operativo - Altri	0	0	0
7) Costi operativi diretti (incluse riparazioni e manut.) connessi all'Inv. Immob.	0	0	0
8) Rec. Int. Operazioni incasso e pagamento regolate in stanza	0	0	0
9) Rimborsi vari su oneri sostenuti in esercizi precedenti	0	0	0
10) Altre	-208	-196	-496
Totale altri proventi di gestione	-383	-508	-753

Utile (Perdite) delle partecipazioni – Voce 220

Composizione della voce "Utili (Perdite) delle partecipazioni"

	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
1. Proventi	14.847	1.594	10.315
1.1 Rivalutazioni	0	0	0
1.2 Utili da cessione	12.964	1.511	35
1.3 Riprese di valore	0	0	0
1.4 Altre variazioni positive	1.883	83	10.280
2. Oneri	-16	-553	-787
2.1 Svalutazioni	0	0	-759
2.2 Perdite da cessione	0	0	0
2.3 Rettifiche di valore da deterioramento	0	0	0
2.4 Altre variazioni negative	-16	-553	-28
Totale	14.831	1.041	9.528

Utile (Perdita) da cessione di investimenti – Voce 230

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

	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
1. Immobili	0	0	0
1.1 Utili da cessione	0	0	0
1.2 Perdite da cessione	0	0	0
2. Altre attività	-20	0	0
2.1 Utili da cessione	0	0	0
2.2 Perdite da cessione	-20	0	0
Totale	-20	0	0

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

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

	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
1. Imposte correnti (-)	-1.127	-2.620	-1.947
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	118	0	0
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)	0	317	0
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	-25	0	624
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	0	-55	-5
6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5)	-1.034	-2.358	-1.328

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

Composizione della voce 260 "Utile (Perdita) di periodo di terzi"

	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
Gamma Tre S.r.l.	13	11	20
Holding di Partecipazione Nautica – HPN S.r.l.	15	-83	-2
Livia S.r.l.	6	-3	-1
Ma-Tra Fiduciaria S.r.l.	-16	-16	-29
Mittel Private Equity S.p.A.	-3.613		-75
Prisca S.r.l.	28	16	35
Esse Ventuno S.r.l.	-3	-29	-88
Spinone S.r.l.	-28	-98	-255
Fede S.r.l.	2		
Immobiliare Volta Marconi S.r.l.	28		
Partecipazioni valutate a patrimonio netto	1.035		-5.420
Totale	-4.603	-202	-5.815

GRUPPO MITTEL

Informazioni di settore al 31/03/2008

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Settori					
	Società immobiliari	Finanza operativa	Private equity	Holding	Elisioni	Consolidato
	60%	25%	0%	14%		100%
Ricavi ed altri proventi						
Verso terzi	3.591	1.489	15	855	0	5.950
Infra settore	400	-	-	4	404	404
Verso altri settori	22	1.239	-	1.207	2.468	2.468
Utile/(Perdita) da cessione di attività finanziarie	-	30	-	-		30
Costi operativi						
Verso terzi	(2.681)	(4.392)	(400)	(5.210)	-	(12.683)
Infra settore	(400)	-	-	(4)	(404)	(404)
Verso altri settori	(851)	(472)	(921)	(224)	(2.468)	(2.468)
EBITDA - Margine operativo lordo	81	(2.106)	(1.306)	(3.372)	-	(6.703)
	-1%	31%	19%	50%		100%
Accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni	-	-	-	-		-
Ammortamenti	(29)	(56)	-	(27)		(112)
Risultato operativo	52	(2.162)	(1.306)	(3.399)	-	(6.815)
Risultato netto delle partecipazioni	47	3.066	11.718	-		14.831
Risultato netto delle cessioni di investimenti	(19)	-	-	(1)		(20)
Risultato ante imposte	80	904	10.412	(3.400)	-	7.996
	1%	11%	130%	-43%		100%
Imposte	(262)	(754)	-	(18)		(1.034)
Risultato di pertinenza di terzi	46	(46)	(4.618)	15		(4.603)
Risultato d'esercizio	693	(663)	6.715	(4.386)		2.359

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Società immobiliari	Finanza operativa	Private equity	Holding	Elisioni	Consolidato
Attività						
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	45.554	-	(41)		45.513
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	223.961	2.316	48.422		274.699
Partecipazioni	890	316	32.654	6		33.866
Altre Attività di settore	56.208	161.975	8.866	23.324		250.373
Totale Attività	57.098	431.806	43.836	71.711		604.451
Passività						
Passività finanziarie	7.689	159.099	-	29.278		196.066
Altre Passività di settore	6.051	11.088	200	13.940		31.279
Totale Passività	13.740	170.187	200	43.218		227.345
Attività materiali e immateriali acquistate nell'esercizio	-	6	-	129		135
Numero dipendenti	4	9	-	14		27

GRUPPO MITTEL

Informazioni di settore al 31 marzo 2007

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Settori			Holding	Elisioni	Consolidato
	Immobiliare	Finanza operativa	Private Equity			
	57%	40%	0%	3%	0%	100%
Ricavi ed altri proventi						
Verso terzi	10.571	7.421	36	562	-	18.590
Infra settore	358	772	-	1	(1.131)	-
Verso altri settori	17	-	-	517	(534)	-
Utile/(Perdita) da cessione di attività finanziarie	-	55	-	978	-	1.033
Costi operativi						
Verso terzi	(8.504)	(3.170)	(9)	(3.261)	-	(14.944)
Infra settore	(358)	(772)	-	(1)	1.131	-
Verso altri settori	(638)	347	(55)	(188)	534	-
EBITDA - Margine operativo lordo	1.446	4.653	(28)	(1.392)	-	4.679
	31%	99%	-1%	-30%	0%	100%
Accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	(33)	(57)	-	(54)	-	(144)
Risultato operativo	1.413	4.596	(28)	(1.446)	-	4.535
Risultato netto delle partecipazioni	(14)	83	(539)	1.511	-	1.041
Risultato netto delle cessioni di investimenti	-	-	-	-	-	-
Risultato ante imposte	1.399	4.679	(567)	65	-	5.576
	25%	84%	-10%	1%	0%	100%

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	Settori			Holding	Elisioni	Consolidato
	Immobiliare	Finanza operativa	Private Equity			
Attività						
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	44.635	-	(349)	-	44.286
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	283.461	1.438	52.609	-	337.508
Partecipazioni	908	568	37.703	6	-	39.185
Altre Attività di settore	51.208	160.884	106	32.048	-	244.246
Totale Attività	52.116	489.548	39.247	84.314	-	665.225
Passività						
Passività finanziarie	8.818	149.919	-	52.356	-	211.093
Altre Passività di settore	5.696	10.924	6.939	14.799	-	38.358
Totale Passività	14.514	160.843	6.939	67.155	-	249.451

Posizione finanziaria netta consolidata

Valori in migliaia di Euro

	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
A Cassa	4	4	6
B Altre disponibilità liquide	5.463	10.807	4.409
C Titoli detenuti per la negoziazione	45.513	44.286	72.532
D Liquidità (A + B + C)	50.980	55.097	76.947
E Crediti finanziari correnti	166.229	172.249	135.538
F Debiti bancari correnti	(194.377)	(198.034)	(181.662)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	(1.689)	(1.789)	(1.434)
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(196.066)	(199.823)	(183.096)
J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E-I)	21.143	27.523	29.389
K Debiti bancari non correnti:			
- Debiti bancari scadenti a medio termine	-	(11.270)	-
- Debiti bancari scadenti a lungo termine	-	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-	(11.270)	-
O Indebitamento finanziario netto (J+N)	21.143	16.253	29.389

Rapporti infragruppo e con parti correlate

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

(importi in migliaia di Euro)	Verso Amministratori sindaci	Verso collegate	Verso altre parti correlate	Totale	Consolidato 31/03/2008	Peso %
Crediti verso la Clientela		4.508		4.508	86.802	5,19%
Crediti verso Enti Finanziari			32.347	32.347	47.573	67,99%
Altre attività		1.505	5	1.510	13.915	10,85%
Altre passività	(325)	(86)		(411)	(20.026)	2,05%
Costi	(733)		(135)	(868)	(12.444)	6,98%
Ricavi		9	38	47	4.199	1,12%
Interessi attivi e proventi assimilati		139	1.206	1.345	5.931	22,68%
Interessi passivi e oneri assimilati		(2)		(2)	(9.225)	0,02%

o I crediti verso la clientela per Euro 4,508 milioni si riferiscono interamente al finanziamento concesso da Mittel Generale Investimenti S.p.A. alla collegata Iniziative Nord Milano S.r.l.;

o I crediti verso Enti finanziari per Euro 32,347 milioni si riferiscono esclusivamente a finanziamenti concessi da Mittel Generale Investimenti S.p.A. a FlyOpen S.p.A. per Euro 12 milioni, a Moncler S.p.A. per Euro 13,383 milioni e a Publimethod S.p.A. per Euro 6,964 milioni;

- o Le altre attività per Euro 1,500 milioni si riferiscono al finanziamento soci che la società Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. ha concesso alla società Iniziative Nord Milano S.r.l.;
- o Le Altre passività per Euro 0,411 milioni si riferiscono per Euro 0,325 milioni al debito verso Amministratori e Sindaci del Gruppo per compensi ancora da regolare, per Euro 0,086 milioni al saldo del finanziamento concesso dalla Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. alla collegata Liberata S.r.l.;
- o I costi per Euro 0,868 milioni si riferiscono per Euro 0,557 milioni ai compensi agli Amministratori, per Euro 0,176 milioni ai compensi dei Sindaci e per Euro 0,135 milioni alla commissione che Mittel S.p.A. ha riconosciuto alla POEM Management and Consulting S.r.l., società facente capo all'Amministratore Delegato di **MPE**, dr. Guido de Vivo.
- o I ricavi per Euro 47 mila si riferiscono al servizio di outsourcing che Mittel S.p.A. fornisce alla correlata Progressio SGR S.p.A. per Euro 29 mila mentre i restanti Euro 18 mila sono relativi a spese di domiciliazione e tenuta della contabilità che Mittel S.p.A. fattura alle sue collegate correlate.
- o Gli interessi attivi per Euro 1,345 milioni si riferiscono a quanto maturato sui rapporti di finanziamento che la Mittel Generale Investimenti S.p.A. intrattiene con società correlate e collegate.
- o Gli interessi passivi per Euro 2 mila si riferiscono a quanto maturato sul rapporto di conto corrente di corrispondenza che la Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. ha concesso alla partecipata Liberata S.r.l..

Tabella A
Elenco delle partecipazioni consolidate integralmente

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale	Valore nominale	Possesso percentuale	Attività svolta	Chiusura esercizio	Patrimonio netto	Ultimo risultato
Mittel Generale Investimenti S.p.A.	Milano - Italia	€ 17.000.000	€ 1	100,00	Finanziaria	30 settembre	142.335	5.694
Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.	Milano - Italia	€ 99.000	€ 1	100,00	Holding part.	30 settembre	756	637
Mittel Private Equity S.p.A.	Milano - Italia	€ 5.000.000	€ 1	51,00	Finanziaria	31 dicembre	5.047	(172)
Holding Partecipazione Nautica - HPN S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1	51,00	Iniziative nautiche	31 dicembre	1.250	(108)
Ma-Tra Fiduciaria S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1	81,00	Amm. Fiduciaria	31 dicembre	538	148
Cad Immobiliare S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1	100,00	Immobiliare	30 settembre	2.323	(71)
Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.	Milano - Italia	€ 2.693.878	€ 1	100,00	Immobiliare	30 settembre	9.161	3.637
Gamma Uno S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1	100,00	Immobiliare	30 settembre	396	22
Fede S.p.A.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1	51,00	Immobiliare	30 settembre	95	(1)
Esse Ventuno S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1	90,00	Immobiliare	30 settembre	1.004	884
Spinone S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1	80,00	Immobiliare	30 settembre	1.397	1.276
Gamma Tre S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1	80,00	Immobiliare	30 settembre	79	(105)
Livia S.r.l.	Milano - Italia	€ 51.000	€ 1	60,00	Immobiliare	30 settembre	107	1
Prisca S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1	51,00	Immobiliare	30 settembre	15	(72)
Immobiliare Volta Marconi S.r.l.	Milano - Italia	€ 15.000	€ 1	51,00	Immobiliare	30 giugno	2.435	(68)

Elenco delle partecipazioni consolidate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale	Valore nominale	Possesso percentuale	Attività svolta	Chiusura esercizio	Patrimonio netto	Ultimo risultato
Progressio SGR S.p.A.	Trento - Italia	€ 1.200.000	€ 1	40,00	Gestione fondi	31 dicembre	1.971	443
Moncler S.p.A.	Milano - Italia	€ 33.495.000	€ 1	35,11	Finanziaria	31 dicembre	53.215	9.764
FlyOpen S.p.A.	Torino - Italia	€ 15.555.000	€ 1	45,00	Holding Partec.	31 dicembre	14.177	(452)
Vimercati S.p.A.	Milano - Italia	€ 7.800.000	€ 1	5,80	Industriale	31 dicembre	12.323	568
Mit.Fin S.p.A.	Milano - Italia	€ 200.000	€ 1	30,00	Servizi finanziari	31 dicembre	1.038	530
Liberata S.r.l.	Milano - Italia	€ 100.000	€ 1	50,00	Immobiliare	30 settembre	93	(1)
Iniziative Nord Milano S.r.l.	Milano - Italia	€ 50.000	€ 1	50,00	Immobiliare	31 dicembre	931	(55)

Tabella B

Elenco delle attività finanziarie disponibili per la vendita

	Sede legale	Capitale sociale	Valore nominale	Possesso %	Interessenza %	Attività svolta	€/000 V. di carico consolidato	Chiusura esercizio
Attività finanziarie disponibile per la vendita								
Dirette								
Fondo Progressio Investimenti	Trento -Italia	€ -	-	-	-	Fondo Private Equity	5.257	31 dicembre
SIA - SSB S.p.A.	Milano - Italia	€ 18.123.684	0,52	0,31		Servizi finanziari	1.400	31 dicembre
Astrim S.p.A.	Roma - Italia	€ 37.440.000	0,52	13,50		Servizi immobiliari	12.578	31 dicembre
Indirette								
Intesa San Paolo S.p.A.	Torino - Italia	€ 6.646.547.923	0,52	0,13	0,13	Bancaria	66.975	31 dicembre
UBI Banca S.p.A.	Bergamo - Italia	€ 1.597.864.755	2,50	0,68	0,68	Bancaria	70.466	31 dicembre
RCS Mediagroup S.p.A.	Milano - Italia	€ 762.019.050	1,00	1,38	1,33	Editoria	23.323	31 dicembre
Giallomilano S.r.l.	Milano - Italia	€ 90.000	1,00	45,45	45,45	Commercio	2.620	31 dicembre
Officine Meccaniche Lesmo S.p.A.	Lesmo - Italia	€ 1.033.000	1,00	20,00	20,00	Industriale	206	30 giugno
Carisma SGR S.p.A.	Milano - Italia	€ 1.500.000	1,00	20,00	20,00	Gestione fondi	300	31 dicembre
Greenholding S.r.l.	Reggio Emilia	€ 10.000	1,00	20,00	20,00	Holding Partec.	19.374	31 dicembre
Vimercati S.p.A.	Milano - Italia	€ 7.800.000	1,00	5,80	5,80	Industriale	878	31 dicembre
Azimut-Benetti S.p.A.	Viareggio - Italia	€ 9.756.000	1,50	5,50	2,81	Iniziative nautiche	29.187	31 agosto
Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	Trento - Italia	€ 71.810.870	1,00	1,76	1,76	Finanziaria	3.065	31 dicembre
Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. Obbligazioni	Trento - Italia	€ 71.810.870	1,00	-	-	Finanziaria	205	31 dicembre
WebSplit Com,Inc.	U.S.A.	\$ 5.600	0,001	6,78	6,78	Servizi web	-	31 dicembre
Publmethod S.p.A. (già Publimethod Holding S.p.A.)	Milano - Italia	€ 10.000.000	1,00	14,00	7,14	Holding partec.	1.438	31 dicembre
Società Aeroporto Toscano Galileo Galilei S.p.A.	Pisa - Italia	€ 16.269.000	1,65	15,01	15,01	Gestione Aereop. di Pisa	14.653	31 dicembre
Grandi Magazzini e Supermercati il Gigante S.p.A.	Bresso - Italia	€ 4.050.000	1,00	3,70	3,70	Commercio	22.774	28 febbraio
Totale							274.699	

Tabella C
Elenco delle partecipazioni

Elenco delle partecipazioni														
	Sede legale		Capitale sociale	Valore nominale	%			€'000		€'000	€'000	€'000	€'000	€'000
					Possesso	Disponibilità	Attività	V. di carico	Chiusura	Attivo	Passivo	Patrimonio	Ultimo	Ricavi
						voti in Ass.	svolta	consolidato	esercizio	Patrimoniale	Patrimoniale	netto	risultato	
Partecipazioni Dirette														
Chase Mittel Capital Holding II NV in liquidazione	Antille Olandesi	€	18.720	-	27,55	27,55	Finanziaria	6	31 dicembre	-	-	9	-	-
Indirette														
Moncler S.p.A.	Milano - Italia	€	33.495.000	1	35,11	35,11	Finanziaria	31.823	31 dicembre	80.399	27.184	53.215	9.764	2.684
FlyOpen S.p.A.	Torino - Italia	€	15.555.000	1	45,00	45,00	Holding partecipaz.	8.596	31 dicembre	31.869	17.692	14.177	(452)	1.695
Progressio SGR S.p.A.	* Trento - Italia	€	1.200.000	1	40,00	40,00	Gestione fondi	831	31 dicembre	2.585	614	1.971	443	2.000
Mit. Fin S.p.A.	Milano - Italia	€	200.000	1	30,00	30,00	Finanziaria	316	31 dicembre	1.454	416	1.038	530	3.329
Industria & Finanza SGR S.p.A.	* Torino - Italia	€	1.250.000	1	19,99	19,99	Gestione Risp.	271	31 dicembre	2.379	712	1.667	166	2.970
Liberata S.r.l.	Milano - Italia	€	100.000	1	50,00	50,00	Immobiliare	46	30 settembre	93	-	93	(1)	-
Iniziativa Nord Milano S.r.l.	Milano - Italia	€	50.000	1	50,00	50,00	Immobiliare	834	31 dicembre	8.507	7.576	931	(55)	831
Tethys S.r.l.	** Milano - Italia	€	10.000	1	100,00	100,00	Immobiliare	10	31 dicembre	9	-	9	(1)	-
Totale								42.733						

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

** società di nuova acquisizione non operativa

Le società sopra elencate non sono quotate in mercati regolamentati

Semestrale Mittel S.p.A.
1 ottobre 2007 – 31 marzo 2008

MITTEL S.p.A.
STATO PATRIMONIALE

VOCI DELL'ATTIVO	31/03/2008	30/09/2007
10 Cassa e disponibilità liquide	2	2
40 Attività finanziarie disponibili per la vendita	19.235	16.842
60 Crediti	213.662	225.265
90 Partecipazioni	37.475	37.475
100 Attività materiali	521	433
110 Attività immateriali	5	10
120 Attività fiscali		
<i>b) differite</i>	427	563
140 Altre attività	5.365	6.557
TOTALE ATTIVO	276.692	287.147
VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO	31/03/2008	30/09/2007
10 Debiti	29.278	28.002
70 Passività fiscali		
<i>a) correnti</i>	74	74
<i>b) differite</i>	218	-
90 Altre passività	3.375	4.354
100 Trattamento di fine rapporto del personale	181	472
110 Fondo per rischi ed oneri		
<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	-	580
<i>b) altri fondi</i>	706	1.118
TOTALE PASSIVITA'	33.832	34.600
120 Capitale	66.000	66.000
150 Sovrapprezzi di emissione	40.500	40.500
160 Riserve	134.894	129.412
170 Riserve da valutazione	1.605	1.253
180 Utile (Perdita) di esercizio	(139)	15.382
TOTALE PATRIMONIO NETTO	242.860	252.547
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	276.692	287.147

MITTEL S.p.A.
CONTO ECONOMICO

	6 mesi 31/03/2008	6 mesi 31/03/2007	12 mesi 30/09/2007
10 Interessi attivi e proventi assimilati	1.114	424	851
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(702)	(935)	(2.910)
Margine d'interesse	412	(511)	(2.059)
40 Commissioni passive	(38)	(15)	(60)
Commissioni nette	(38)	(15)	(60)
50 Dividendi e proventi assimilati	3.359	16.708	27.964
100 Utile/(perdita)da cessione di: b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	978	3.867
Margine di intermediazione	3.733	17.160	29.712
110 Rettifiche di valore nette per deterioramento di: c) attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	3.733	17.160	29.712
120 Spese amministrative:			
a) spese per il personale	(3.083)	(864)	(1.869)
b) altre spese amministrative	(1.018)	(1.050)	(2.438)
130 Rettifiche di valore nette su attività materiali	(22)	(27)	(53)
140 Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(5)	(27)	(26)
170 Altri oneri di gestione	(414)	(818)	(11.758)
180 Altri proventi di gestione	689	302	712
Risultato netto della gestione operativa	(120)	14.676	14.280
190 Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	1.483	-
200 Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(1)	-	-
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(121)	16.159	14.280
210 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(18)	285	1.102
Utile (Perdita) di esercizio	(139)	16.444	15.382
Utile per azione (in euro)			
- utile base per azione	-	0,25	0,23
- utile diluito per azione	-	0,25	0,23

Mittel SpA
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto per il semestre chiuso al 31 marzo 2008
Valori in migliaia di Euro

	Esistenza al 30/09/2007	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/10/2007	Allocazione utile es. precedente		variazioni esercizio						Utile (perdita) esercizio	Esistenza al 31/03/2008
						Variazioni di riserve	operazioni sul patrimonio netto						
				Riserve	Dividendi		emissione nuove azioni	acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	variazioni strumenti capitale	Altre variazioni		
Capitale	66.000		66.000										66.000
Sovrapprezzo emissione	40.500		40.500										40.500
Riserve:													
a) di utili	129.412		129.412	5.482									134.894
b) altre													
Riserve da valutazione	1.253		1.253			352							1.605
Strumenti di capitale													
Azioni proprie													
Utile (perdita) di esercizio	15.382		15.382	(5.482)	(9.900)							(139)	(139)
Patrimonio netto	252.547	0	252.547	0	(9.900)	352	0	0	0	0	0	(139)	242.860

Mittel SpA
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto per il semestre chiuso al 31 marzo 2007
Valori in migliaia di Euro

	Esistenza al 30/09/2006	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/10/2006	Allocazione utile es. precedente		variazioni esercizio						Utile (perdita) esercizio	Esistenza al 31/03/2007
						Variazioni di riserve	operazioni sul patrimonio netto						
				Riserve	Dividendi		emissione nuove azioni	acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	variazioni strumenti capitale	Altre variazioni		
Capitale	66.000		66.000										66.000
Sovrapprezzo emissione	40.500		40.500										40.500
Riserve:													
a) di utili	144.244		144.244		(14.832)								129.412
b) altre													
Riserve da valutazione	(749)		(749)			2.110							1.361
Strumenti di capitale													
Azioni proprie			0										
Utile (perdita) di esercizio	1.008		1.008		(1.008)							16.444	16.444
Patrimonio netto	251.003	0	251.003	0	(15.840)	2.110	0	0	0	0	0	16.444	253.717

Mittel SpA
Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2007
Valori in migliaia di Euro

	Esistenza al 30/09/2006	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 01/10/2006	Allocazione utile es. precedente							Utile (perdita) esercizio	Esistenza al 30/09/2007
				Riserve	Dividendi							
Capitale	66.000		66.000									66.000
Sovrapprezzo emissione	40.500		40.500									40.500
Riserve:												
a) di utili	144.244		144.244	50	(14.882)							129.412
b) altre												
Riserve da valutazione	(749)		(749)									(749)
Strumenti di capitale												
Azioni proprie												
Utile (perdita) di esercizio	1.008		1.008	(50)	(958)						15.382	15.382
Patrimonio netto	251.003	0	251.003	0	(15.840)						15.382	250.545

MITTEL SPA

Rendiconto finanziario

	01/10/2007 31/03/2008	01/10/2006 31/03/2007
ATTIVITA' OPERATIVA		
GESTIONE		
Interessi attivi e proventi assimilati	1.114	424
Interessi passivi e oneri assimilati	(702)	(935)
Dividendi e proventi assimilati	3.359	16.708
Commissioni passive	(38)	(15)
Spese per il personale	(3.374)	(831)
Altri costi	(1.432)	(1.868)
Altri ricavi	689	302
Accantonamenti	(992)	14
Imposte	200	(260)
	(1.176)	13.539
LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
Attività finanziarie disponibili per la vendita	352	5.191
Altre attività	1.328	740
	15.508	5.931
LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE		
Crediti	-	(28.930)
Altre attività	-	(121)
	(2.393)	(29.051)
LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE		
Passività finanziarie al fair value	1.276	7.256
	1.276	7.256
LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE		
Debiti	-	(335)
Altre passività	(979)	(2.213)
	(979)	(2.548)
A - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	12.236	(4.873)
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI		
Partecipazioni	-	27.769
Attività materiali	(23)	(4)
Attività immateriali	-	(1)
	(23)	27.764
LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DI		
Partecipazioni	-	1.483
	(88)	1.483
B - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	(111)	29.247
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Distribuzione dividendi e altre finalità	(9.900)	(15.840)
	(9.900)	(15.840)
C - LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(9.900)	(15.840)
D = (A+B+C) LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	2.226	8.534
Liquidità all'inizio dell'esercizio (E)	653	392
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio (D)	2.226	8.534
Liquidità finale (E +/- D)	2.878	8.926

Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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

Milano, 12 giugno 2008

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

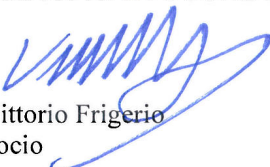
Pietro Santicoli

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA
AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA
N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI**

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative incluso nella relazione semestrale al 31 marzo 2008 di Mittel S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori di Mittel S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 11 gennaio 2008 e in data 14 giugno 2007.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative di Mittel S.p.A., identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Vittorio Frigerio
Socio

Milano, 30 giugno 2008