

MITTEL PARTECIPAZIONI STABILI SRL

Società soggetta a direzione e coordinamento di MITTEL S.P.A. Società unipersonale

Sede in PIAZZA DIAZ 7 - 20123 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 99.000,00 I.V.

Bilancio al 30/09/2015

Stato patrimoniale attivo	30/09/2015	30/09/2014
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
- (Ammortamenti)		
- (Svalutazioni)		
<i>II. Materiali</i>		
- (Ammortamenti)		
- (Svalutazioni)		
<i>III. Finanziarie</i>	2.895.294	30.167.437
- (Svalutazioni)		(2.168.020)
Totale Immobilizzazioni	2.895.294	27.999.417
	2.895.294	27.999.417
C) Attivo circolante		
<i>I. Rimanenze</i>		
<i>II. Crediti</i>		
- entro 12 mesi	6.039.530	4.626
- oltre 12 mesi		
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>	6.039.530	4.626
<i>IV. Disponibilità liquide</i>	15.301.662	3.602.116
Totale attivo circolante	27.235.998	3.788.732
D) Ratei e risconti	70.394	336
Totale attivo	30.201.686	31.788.485

Stato patrimoniale passivo		30/09/2015	30/09/2014
A) Patrimonio netto			
I. Capitale		99.000	99.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni			
III. Riserva di rivalutazione			
IV. Riserva legale		19.800	19.800
V. Riserve statutarie			
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio			
VII. Altre riserve			
Versamenti in conto capitale	8.903.619		8.903.619
Altre	353		353
		8.903.972	8.903.972
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		9.012.076	
IX. Utile d'esercizio		6.079.877	9.012.076
Totale patrimonio netto		24.114.725	18.034.848
B) Fondi per rischi e oneri			
		14.790	
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato			
D) Debiti			
- entro 12 mesi	6.072.171		8.953.931
- oltre 12 mesi			4.799.706
		6.072.171	13.753.637
E) Ratei e risconti			
Totale passivo		30.201.686	31.788.485

Conti d'ordine		30/09/2015	30/09/2014
1) Rischi assunti dall'impresa			
2) Impegni assunti dall'impresa			
3) Beni di terzi presso l'impresa			
4) Altri conti d'ordine		2.576.816	4.501.763
Totale conti d'ordine		2.576.816	4.501.763

Conto economico	30/09/2015	30/09/2014
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari		439.286
		439.286
Totale valore della produzione		439.286
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		
7) Per servizi	43.975	44.458
8) Per godimento di beni di terzi		
9) Per il personale		
10) Ammortamenti e svalutazioni		
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		
12) Accantonamento per rischi	14.790	
13) Altri accantonamenti		
14) Oneri diversi di gestione	25.773	29.891
	84.538	74.349
Totale costi della produzione		
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	(84.538)	364.937
C) Proventi e oneri finanziari		
15) Proventi da partecipazioni:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- altri	6.675.318	(*) 3.618.396
		6.675.318 3.618.396
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	598.118	(*) 1.365.742
d) proventi diversi dai precedenti:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti	10.844	
- altri	1.232	3.258
	610.194	1.369.000
	7.285.512	4.987.396
17) Interessi e altri oneri finanziari:		
- da imprese controllate		
- da imprese collegate		
- da controllanti		
- altri	82.823	129.106
	82.823	129.106

17-bis) utili e perdite su cambi		8.093	
Totale proventi e oneri finanziari		7.194.596	4.858.290
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	508.950		6.819.742
b) di immobilizzazioni finanziarie			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante			
		508.950	6.819.742
19) Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	1.157.535		2.168.020
b) di immobilizzazioni finanziarie			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante			
		1.157.535	2.168.020
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie		(648.585)	4.651.722
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi:			
- plusvalenze da alienazioni			
- varie	8		
		8	
21) Oneri:			
- minusvalenze da alienazioni			
- imposte esercizi precedenti			
- varie			203
			203
Totale delle partite straordinarie		8	(203)
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)		6.461.481	9.874.746
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate			
a) Imposte correnti	381.611		862.141
b) Imposte differite			
c) Imposte anticipate	(7)		529
d) proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
		381.604	862.670
23) Utile (Perdita) dell'esercizio		6.079.877	9.012.076

(*) I dati dell'esercizio 2014 sono stati rideterminati rispetto a quanto originariamente pubblicato per effetto dell'aggiornamento dei principi contabili italiani da parte dell'OIC (Nuovo OIC 21).

Milano, 21 dicembre 2015

MITTEL PARTECIPAZIONI STABILI S.r.l.

l'Amministratore Unico

(Pietro Santicoli)

MITTEL PARTECIPAZIONI STABILI S.r.l.

Società soggetta a direzione e coordinamento di MITTEL S.p.A.

Sede in Piazza A. Diaz 7 - 20123 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 99.000,00 I.V.

Nota integrativa al bilancio chiuso il 30/09/2015**Premessa****Egregi Signori,**

la Vostra Società ha chiuso il bilancio al 30 settembre 2015 evidenziando un utile di Euro 6.079.877 (utile di Euro 9.012.076 al 30 settembre 2014).

Notizie sulle società partecipate

Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. detiene la seguente partecipazione non quotata:

Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. (capitale sociale Euro 79.450.676 - partecipazione pari all'1,72%).

Holding di partecipazioni presente nel settore bancario, finanziario, assicurativo, media telecomunicazioni, energetico ambientale, immobiliare ed industriale. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, ultimo approvato alla data odierna, evidenzia un utile di Euro 15,2 milioni contro una perdita di Euro 3,4 milioni del precedente esercizio. Il patrimonio netto consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2014 è pari ad Euro 154,0 milioni (Euro 142,7 milioni al 31 dicembre 2013).

Alla stessa data le obbligazioni e gli altri valori mobiliari non immobilizzati sono pari a Euro 78,8 milioni (Euro 82,0 milioni al 31 dicembre 2013), mentre le partecipazioni comprensive di quelle in imprese del Gruppo ammontano a Euro 124,8 milioni (Euro 97,5 milioni al 31 dicembre 2013).

Tra queste le maggiori partecipate al 31 dicembre 2014 sono rappresentate da Mittel S.p.A. (8,82%), UBI Banca S.c.p.A. (0,22%), Castello SGR S.p.A. (36,12%), Liberata S.p.A. (36,50%), Inser S.p.A. (73,76%) e Progressio SGR S.p.A. (12,00%).

Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. detiene, inoltre, le seguenti interessenze in società quotate sul mercato regolamentato MTA, gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.:

Intesa Sanpaolo S.p.A. (capitale sociale Euro 8.729.881.455 - partecipazione pari allo 0,007% sul capitale ordinario).

I risultati consolidati dei primi nove mesi del 2015 si sono chiusi con un utile netto in aumento a 2.726 milioni di Euro rispetto ai 1.203 milioni di Euro dell'analogo periodo del 2014. La gestione economica ha visto totalizzare complessivamente proventi per 13.602 milioni in aumento rispetto ai 12.695 milioni dell'analogo periodo del 2014.

UBI Banca S.c.p.A. (capitale sociale Euro 2.254.371.430 - partecipazione pari allo 0,166%).

I risultati consolidati dei primi nove mesi del 2015 si sono chiusi con un utile netto in aumento a 162,0 milioni di Euro rispetto ai 149,8 milioni di Euro dell'analogo periodo del 2014. La gestione economica ha visto totalizzare complessivamente proventi per 2.467 milioni in diminuzione rispetto ai 2.557,6 milioni dell'analogo periodo del 2014.

RCS MediaGroup S.p.A. (capitale sociale Euro 475.134.602,10 - partecipazione pari allo 0,017% sul capitale ordinario).

Il settore editoriale continua ad essere pesantemente influenzato dagli andamenti macroeconomici negativi. I ricavi netti consolidati di Gruppo al 30 settembre 2015 si attestano a Euro 900,5 milioni, rispetto agli Euro 921,5 milioni dei primi nove mesi del 2014:

Gruppo di appartenenza

La Società è soggetta a direzione e coordinamento da parte della capogruppo Mittel S.p.A. ed ai sensi dell'art. 2497-bis, comma 4, del Codice Civile, in tema di informativa contabile sulla attività di direzione e coordinamento, si provvede ad esporre un prospetto in cui vengono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio separato (01.10.2013-30.09.2014) approvato da Mittel S.p.A.:

Attività	431.770.019
Passività	205.639.393
Patrimonio netto (escluso utile dell'esercizio)	276.496.756
Utile (perdita) dell'esercizio	(50.366.130)
Conto economico	
Ricavi	1.343.789
Altri proventi	2.987.542
Costi per servizi	(10.886.237)
Costi per il personale	(3.443.289)
Altri costi	(2.405.454)
Dividendi	35.416.608
Utile dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni	147.884
Ammortamenti	(461.022)
Accantonamenti al fondo rischi	(2.440.031)
Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti	(12.959.912)
Rettifiche di valore di partecipazioni	(57.212.776)
Proventi finanziari	7.718.491
Oneri finanziari	(10.717.915)
Utile (perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie	773.565
Imposte sul reddito	1.772.627
Utile (perdita) dell'esercizio	(50.366.130)

Rapporti intersocietari con la Società che esercita l'attività di direzione e coordinamento e con tutte le altre Società che vi sono soggette

Nel corso dell'esercizio per quanto riguarda l'operatività con controparti correlate individuate sulla base dell'art. 2359 del Codice Civile si segnala che sono state poste in essere operazioni relative all'ordinaria attività del Gruppo e non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale. Tutte le operazioni sono regolate a condizioni di mercato, ad eccezione del finanziamento soci infruttifero sotto evidenziato, e si riferiscono:

Società	Crediti	Altri Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Mittel S.p.A.		5.401.943	146.747	5.442	10.844
TOTALE		5.401.943	146.747	5.442	10.844

I crediti sono costituiti per Euro 5.400.000 dal finanziamento attivo aperto in data 17 aprile 2015, al tasso attuale dello 0,50% e per Euro 1.943 dal risconto della polizza assicurativa D&O di competenza dell'esercizio futuro.

I debiti sono costituiti per Euro 114.104 dal residuo, al netto degli utilizzi, del credito Ires di complessivi Euro 650.000 ceduti dalla controllante Mittel S.p.A. nel corso dell'esercizio e per Euro 32.643 dall'Ires dell'esercizio.

I costi fatturati dalla controllante si riferiscono ai servizi di domiciliazione ed elaborazione

contabile per Euro 2.500 e polizza assicurativa D&O di Euro 2.942, registrata per la quota di competenza.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

In seguito alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 febbraio 2015 della controllante Mittel S.p.A., la Società ha provveduto a riclassificare n. 1.302.679 titoli detenuti in UBI Banca S.c.p.A., n. 4.500.000 titoli detenuti in Intesa Sanpaolo S.p.A. e n. 5.635.524 titoli detenuti in RCS Mediagroup S.p.A. dalla voce "Immobilizzazioni finanziarie" alla voce "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Non si sono verificati fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio.

Criteri di formazione

Il presente bilancio è stato redatto in forma abbreviata in quanto sussistono i requisiti di cui all'art. 2435 bis, 1° comma del Codice civile; non è stata pertanto redatta la Relazione sulla gestione. A completamento della doverosa informazione si precisa in questa sede che ai sensi dell'art. 2428 punti 3) e 4) C.C. non esistono né quote proprie né azioni o quote di società controllanti possedute dalla Società anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e che né quote proprie né azioni o quote di società controllanti sono state acquistate e / o alienate dalla società, nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

La Società, inoltre, non ha svolto nel corso dell'esercizio attività di ricerca e sviluppo e non ha sedi secondarie.

Principi contabili di riferimento

Il progetto di aggiornamento dei principi contabili nazionali avviato dall'OIC nel maggio 2010, con l'obiettivo di tener conto degli sviluppi verificatisi nella materia contabile nel periodo trascorso dalla loro ultima revisione e conseguenti, da un lato, all'evoluzione della normativa e della prassi contabile nazionale e, dall'altro, all'evoluzione degli orientamenti dottrinali e della regolamentazione contabile internazionale, si è concluso con l'approvazione dei principi in via definitiva da parte degli organi dell'OIC in data 15 aprile 2014 e successivo ottenimento dei pareri formulati dalle Autorità di vigilanza.

Dopo una prima pubblicazione, in data 26 giugno 2014 dei principi OIC 15 "Crediti", OIC 20 "Titoli di debito" e OIC 21 "Partecipazioni e azioni proprie", in data 5 agosto 2014 l'OIC ha provveduto alla pubblicazione dei seguenti principi contabili, destinati alle imprese che redigono il proprio bilancio in base alle disposizioni del Codice Civile:

- OIC 9 "Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali"
- OIC 10 "Rendiconto finanziario"
- OIC 12 "Composizione e schemi del bilancio d'esercizio"
- OIC 13 "Rimanenze"
- OIC 14 "Disponibilità liquide"
- OIC 16 "Immobilizzazioni materiali"
- OIC 17 "Bilancio consolidato e metodo del patrimonio netto"
- OIC 18 "Ratei e risconti"
- OIC 19 "Debiti"
- OIC 22 "Conti d'ordine"
- OIC 23 "Lavori in corso su ordinazione"
- OIC 25 "imposte sul reddito"
- OIC 26 "Operazioni, attività e passività in valuta estera"
- OIC 28 "Patrimonio netto"

- OIC 29 "Cambiamento di principi contabili, cambiamenti di stime contabili, correzione di errori, eventi e operazioni straordinarie, fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio"
- OIC 31 "Fondi per rischi e oneri e Trattamento di Fine Rapporto"

Rispetto ai principi contabili previgenti, due principi – l'OIC 9 "Svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali" e l'OIC 10 "Rendiconto finanziario" – costituiscono una novità, mentre il previgente OIC 19 "I fondi per rischi e oneri, il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, i debiti" è stato declinato in due distinti principi: l'OIC 19 "Debiti" e l'OIC 31 "Fondi per rischi e oneri e Trattamento di Fine Rapporto". Il previgente OIC 17 "Il bilancio consolidato" è stato rivisitato al fine di includervi anche la trattazione del metodo del patrimonio netto, attesa la rilevanza di tematiche comuni al bilancio consolidato.

L'OIC 24 "Immobilizzazioni immateriali" è stato pubblicato nel mese di gennaio 2015.

Tali principi si applicano ai bilanci chiusi a partire dal 31 dicembre 2014.

Si segnala che a seguito del summenzionato aggiornamento dell'OIC 21, i dati dell'esercizio chiusosi al 30 settembre 2014 sono stati rideterminati.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 30/09/2015 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi, fatta eccezione per il summenzionato aggiornamento dell'OIC 21.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività.

Immobilizzazioni

Finanziarie

La voce include le partecipazioni che vengono considerate immobilizzazioni finanziarie.

Sono valutate al costo di acquisto o di sottoscrizione eventualmente rettificato per perdite di valore di carattere permanente. Qualora vengano meno i fattori che avevano comportato la rilevazione di rettifiche per perdite durevoli, la Società provvede ad operare le riprese di valore, nei limiti del valore originario

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

L'iscrizione iniziale dei titoli è avvenuta nel corso dell'esercizio 2012-2013 a seguito di trasferimenti dalla voce immobilizzazioni finanziarie.

All'atto del cambiamento di destinazione le attività sono state iscritte secondo le regole del portafoglio di destinazione.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono valorizzate al minore tra il costo di acquisto o di carico iniziale e il valore di realizzo desumibile dall'andamento di mercato applicando il metodo del Costo Medio Ponderato con rilevazione delle variazioni negative a conto economico.

Per il valore di mercato delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni si è fatto riferimento alla quotazione ufficiale rilevata dalla Borsa di Milano.

Gli utili e le perdite derivanti dalla variazione tra costo e valore di mercato delle attività finanziarie sono rilevati nella voce "proventi da partecipazione".

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Fondi per rischi e oneri

Sono stanziati per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza e non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica.

Le passività potenziali sono state rilevate in bilancio e iscritte nei fondi in quanto ritenute probabili ed essendo stimabile con ragionevolezza l'ammontare del relativo onere.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza; rappresentano gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

A decorrere dall'esercizio 2014/2015 e sino all'esercizio 2016/2017 la Società ha effettuato, in qualità di società consolidata, il rinnovo dell'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale, che consente di determinare l'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società partecipanti, congiuntamente alla società Mittel S.p.A., quest'ultima in qualità di società consolidante.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società consolidante e la società controllata sono definiti nell'accordo di consolidato per le società del Gruppo Mittel.

Il debito per imposte è rilevato alla voce Debiti verso la società consolidante al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e, in genere, dei crediti di imposta.

L'Ires differita e anticipata è calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri civilistici e i corrispondenti valori fiscali esclusivamente con riferimento alla Società.

L'Irap corrente, differita e anticipata è determinata esclusivamente con riferimento alla Società.

Per quanto concerne la fiscalità differita, in conformità al principio contabile nazionale 25 "Imposte sul reddito", essa risulta rilevata con riferimento alle imposte differite passive, originate da eventuali differenze temporanee tassabili che si ritiene probabile dover sostenere, nel Fondo Imposte, salvo che esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga; con riferimento alle imposte differite attive, originate dalle differenze temporanee deducibili, tra i Crediti verso altri, nell'attivo circolante, solo se ritenute recuperabili, con ragionevole certezza, sui futuri redditi imponibili attesi negli esercizi successivi.

Ricavi, proventi, costi ed oneri

I ricavi e i costi, gli interessi attivi e passivi, nonché gli altri proventi ed oneri sono iscritti, indipendentemente dalla data di pagamento o di incasso, nel rispetto del principio della competenza temporale e del principio di prudenza. In particolare:

- per i servizi, al momento dell'avvenuta prestazione;
- per i ricavi e gli oneri di natura finanziaria, in base alla competenza temporale.

I costi, siano essi di natura industriale che di natura finanziaria, sono riconosciuti in base al principio di competenza.

Dati sull'occupazione

La Società non ha dipendenti.

Attività**B) Immobilizzazioni**

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 30/09/2015	Saldo al 30/09/2014	Variazioni
2.895.294	27.999.417	(25.104.123)

Partecipazioni

Descrizione	30/09/2014	Incremento	Decremento	30/09/2015
Altre imprese	27.999.417	0	(25.104.123)	2.895.294
	27.999.417	0	(25.104.123)	2.895.294

Il decremento della voce si riferisce al trasferimento effettuato in base a quanto meglio specificato nei fatti avvenuti nell'esercizio.

Il dettaglio dei titoli trasferiti al circolante è il seguente:

Data	Titoli oggetto della procura	Titoli in portafoglio immobilizzati	Quantità trasferita per la vendita	Quantità residuale immobilizzata
25/02/2015	Intesa Sanpaolo	4.500.000	4.500.000	0
	UBI Banca	1.302.679	1.302.679	0
	RCS Mediagroup	5.635.524	5.635.524	0

La riclassifica dei titoli sopra elencati dalle immobilizzazioni finanziarie al trading è stata effettuata tenendo in considerazione le previsioni dell'OIC 21 secondo il criterio del portafoglio di provenienza e quindi utilizzando il criterio del costo tenendo in considerazione eventuali perdite durevoli di valore. Ciò è avvenuto utilizzando il prezzo medio fra il prezzo di mercato al 25 novembre 2014 ed il prezzo di mercato al 25 febbraio 2015, ed iscrivendo le seguenti rettifiche o riprese di valore nei limiti del costo nella voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie":

- Intesa Sanpaolo S.p.A.: rivalutazione per Euro 508.950;
- UBI Banca S.c.p.A.: svalutazione per Euro 123.363;
- RCS Mediagroup S.p.A.: svalutazione per Euro 863.362.

Partecipazioni

Elenco delle partecipazioni e dei titoli di capitale immobilizzati al 30 settembre 2015:

Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	Sede Legale	Capitale sociale	Valore Nominale	N. azioni possedute	Valore complessivo in Euro	Possesso in %
Titoli immobilizzati						
Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	Trento	79.450.676	1,00	1.368.989	2.895.294	1,72
Totale Immobilizzazioni Finanziarie					2.895.294	

Il dettaglio delle movimentazione dell'esercizio è il seguente:

	Intesa Sanpaolo		UBI Banca		RCS Mediagroup		ISA S.p.A.		Totale
	Quantità	Valore	Quantità	Valore	Quantità	Valore	Quantità	Valore	Valore
Saldo al 30/09/2014	4.500.000	10.390.050	1.302.679	8.120.510	5.635.524	6.593.563	1.368.989	2.895.294	27.999.417
Titoli trasferiti nel circolante	(4.500.000)	(10.390.050)	(1.302.679)	(8.120.510)	(5.635.524)	(6.593.563)			(25.104.123)
Saldo al 30/09/2015	0	0	0	0	0	0	1.368.989	2.895.294	2.895.294

C) Attivo circolante**II. Crediti**

	Saldo al 30/09/2015 6.039.530	Saldo al 30/09/2014 4.626	Variazioni (6.034.904)
Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni
Verso controllanti	5.401.943		
Verso erario	114.104		
Per imposte anticipate	2.674		
Verso altri	520.809		
	6.039.530		Totale
			5.401.943
			114.104
			2.674
			520.809
			6.039.530

I suddetti crediti sono vantati verso soggetti italiani.

I crediti verso la controllante sono costituiti per Euro 5.400.000 dal finanziamento attivo aperto in data 17 aprile 2015, al tasso attuale dello 0,50% e per Euro 1.943 dal risconto della polizza assicurativa D&O di competenza dell'esercizio futuro.

I crediti verso l'erario sono relativi esclusivamente al residuo del credito Ires ceduto dalla controllante Mittel nel corso dell'esercizio.

I crediti per imposte anticipate sono calcolate per Euro 2.674 sul costo della revisione contabile.

I crediti verso altri di Euro 520.809 (non presenti nell'esercizio precedente) sono relativi al collaterale versato in relazione ai contratti di opzioni di negoziazione esistenti alla data di chiusura del bilancio su azioni Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca S.c.p.A. che la Società ha venduto nell'ambito di un rapporto con un intermediario qualificato regolato da mandato sottoscritto in data 27 settembre 2012.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

	Saldo al 30/09/2015 15.301.662	Saldo al 30/09/2014 3.602.116	Variazioni 11.699.546
--	-----------------------------------	----------------------------------	--------------------------

La voce si riferisce ai titoli di proprietà della Società classificati nell'attivo circolante in quanto si prevede la cessione nel prossimo esercizio.

Descrizione	30/09/2014	Incrementi	Decrementi	30/09/2015
Altri titoli	3.602.116	26.061.172	(17.301.046)	12.362.242
Titoli a reddito fisso	0	3.848.830	(909.410)	2.939.420
	3.602.116	29.910.002	(18.210.456)	15.301.662

Il valore di bilancio è stato determinato in base al minore fra il costo e il valore di mercato. Per i titoli riclassificati dall'immobilizzato il costo corrisponde al valore del portafoglio di provenienza alla data di trasferimento.

Altri titoli

Il dettaglio dei altri titoli e dei movimenti durante l'esercizio è il seguente:

Descrizione	Saldo al 30/09/2014		Acquisti /riclassifica		Vendite		Profitti e perdite	Svalutaz. al valore di mercato al 30/09/2015	Saldo al 30/09/2015	
	Quantità	Valore	Quantità	Valore	Quantità	Valore			Quantità	Valore
Intesa Sanpaolo	1.500.000	2.135.273	4.500.000	10.899.000	-4.750.000	-15.129.652	4.810.847		1.250.000	2.715.468
UBI Banca	435.084	1.466.843	1.302.679	7.997.146	-244.000	-1.819.528	490.685		1.493.763	8.135.146
RCS Mediagroup			5.635.524	5.730.201	-5.547.377	-6.484.627	844.054	-10.825	88.147	78.803
Space2			100.000	1.000.000				-2.000	100.000	998.000
Space2 Warrant			25.000	0					25.000	0
JPMorgan Chase			20.000	434.825					20.000	434.825
Totale	1.935.084	3.602.116	11.583.203	26.061.172	-10.541.377	-23.433.807	6.145.586	-12.825	2.976.910	12.362.242

Titoli a reddito fisso

Il dettaglio dei titoli a reddito fisso e dei movimenti durante l'esercizio è il seguente:

Descrizione	Saldo al 30/09/2014		Acquisti		Vendite		Svalutazione al valore di mercato al 30/09/2015	Saldo al 30/09/2015	
	Quantità	Valore	Quantità	Valore	Quantità	Valore		Quantità	Valore
International Game Tech - 4,75%	0	0	1.000.000	977.500	0	0	-55.110	1.000.000	922.390
Unicredit - 6,125%	0	0	1.000.000	1.125.655	0	0	-25.105	1.000.000	1.100.550
RWE AG - 4,625%	0	0	750.000	751.425	-750.000	-751.425	0	0	0
CNP Assurances - 4%	0	0	500.000	507.000	0	0	-52.520	500.000	454.480
Assic. Generali - 4,596%	0	0	500.000	487.250	0	0	-25.250	500.000	462.000
Totale	0	0	3.750.000	3.848.830	-750.000	-751.425	-157.985	3.000.000	2.939.420

IV. Disponibilità liquide

	Saldo al 30/09/2015	Saldo al 30/09/2014	Variazioni
	5.894.806	181.990	5.712.816
Descrizione	30/09/2015	30/09/2014	
Depositi bancari e postali	5.894.787	181.896	
Denaro e altri valori in cassa	19	94	
	5.894.806	181.990	

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

D) Ratei e risconti

	Saldo al 30/09/2015	Saldo al 30/09/2014	Variazioni
	70.394	336	70.058

Il saldo rappresenta le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale e si riferisce ai ratei attivi degli interessi sui titoli a reddito fisso al 30 settembre 2015.

Passività**A) Patrimonio netto**

Saldo al 30/09/2015	Saldo al 30/09/2014	Variazioni
24.114.725	18.034.848	6.079.877

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto

Descrizione	30/09/2012	Incrementi	Decrementi	30/09/2013
Capitale	99.000			99.000
Riserva legale	19.800			19.800
Versamenti in conto capitale	18.241.528		(7.187.721)	11.053.807
Varie altre riserve	353			353
Utile (perdita) dell'esercizio	(7.187.721)	(2.150.188)	7.187.721	(2.150.188)
	11.172.960	(2.150.188)	0	9.022.772

Descrizione	30/09/2013	Incrementi	Decrementi	30/09/2014
Capitale	99.000			99.000
Riserva legale	19.800			19.800
Versamenti in conto capitale	11.053.807		(2.150.188)	8.903.619
Varie altre riserve	353			353
Utile (perdita) dell'esercizio	(2.150.188)	9.012.076	2.150.188	9.012.076
	9.022.772	9.012.076	0	18.034.848

Descrizione	30/09/2014	Incrementi	Decrementi	30/09/2015
Capitale	99.000			99.000
Riserva legale	19.800			19.800
Versamenti in conto capitale	8.903.619			8.903.619
Varie altre riserve	353			353
Utile (perdite) portati a nuovo	0	9.012.076		9.012.076
Utile (perdita) dell'esercizio	9.012.076	6.079.877	-9.012.076	6.079.877
	18.034.848	15.091.953	-9.012.076	24.114.725

L'Assemblea del 28 gennaio 2015, rappresentata dal Socio unico Mittel S.p.A., ha deliberato di rinviare a nuovo l'utile risultante dal bilancio chiuso al 30 settembre 2014 di Euro 9.012.076.

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7-bis, C.c.)

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per perdite	Utilizzazioni eff. nei 3 es. prec. per altre ragioni
Capitale	99.000				
Riserva legale	19.800	B	19.800		
Altre riserve (conto capitale)	8.903.972	A, B, C**	8.903.972	(9.337.909)	
Utile (perdite) portati a nuovo	9.012.076	A, B, C**	9.012.076		
Totale riserve	17.935.848		17.935.848		
Quota non distribuibile			19.800		
Residua quota distribuibile			17.916.048		

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

(**) distribuibile in conformità alla disciplina di cui all'art. 2431 c.c.

B) Fondi per rischi e oneri

	Saldo al 30/09/2015	Saldo al 30/09/2014	Variazioni
	14.790	0	14.790
Descrizione	30/09/2014	Incrementi	Decrementi
Altri fondi	0	14.790	0
	0	14.790	0
			30/09/2015
			14.790
			14.790

La voce "Altri fondi", non presente nell'esercizio precedente, è composta dall'accantonamento effettuato a fronte delle potenziali perdite rivenienti dalla valorizzazione delle opzioni "put" in essere al 30 settembre 2015, non presenti alla chiusura dell'esercizio corrente.

D) Debiti

Saldo al 30/09/2015	Saldo al 30/09/2014	Variazioni
6.072.171	13.753.637	(7.681.466)

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Scadenza indeterminata	Totale
Debiti verso banche	5.538.202				5.538.202
Debiti verso fornitori	13.224				13.224
Debiti verso controllanti	146.747				146.747
Debiti tributari: per Irap	148.648				148.648
Altri debiti	225.350				225.350
	6.072.171				6.072.171

I "debiti verso banche" si riferiscono al debito in essere nei confronti della J.P.Morgan International Bank Ltd per un contratto di apertura di credito di complessivi Euro 20 milioni, garantito da pegno sui titoli e/o valori depositati presso la stessa J.P.Morgan. Nel corso dell'esercizio è stato aperto anche un conto in USD sempre presso la J.P.Morgan.

I "debiti verso fornitori" sono relativi al compenso verso la società di revisione di competenza dell'esercizio.

I "debiti verso controllante" sono relativi per Euro 114.104 al residuo del credito Ires di complessivi Euro 650.000 ceduti dalla controllante Mittel S.p.A. nel corso dell'esercizio e per Euro 32.643 all'Ires dell'esercizio.

Nel corso dell'esercizio è stato completamente azzerato il debito relativo al finanziamento infruttifero erogato dalla Mittel S.p.A..

La voce "altri debiti" è costituita dai premi "up front" ricevuti sulle opzioni in essere al 30 settembre 2015 per le opzioni "put" vendute sui titoli Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca S.c.p.A..

E) Ratei e risconti

Non sussistono al 30 settembre 2015.

Conti d'ordine

Gli "altri conti d'ordine" pari a Euro 2.576.816 sono rappresentati per Euro 2.128.072 dal valore nominale delle azioni Intesa Sanpaolo S.p.A. e delle azioni J.P.Morgan Chase e il

numero di azioni di UBI Banca S.c.p.A. presenti presso la J.P.Morgan International Bank Ltd. al 30 settembre 2015 a pegno sullo scoperto di conto corrente, e per Euro 448.744 dal profitto dalla vendita di n. 500.000 azioni Intesa Sanpaolo S.p.A. effettuata in data 30/04/2015 e perfezionatasi con la consegna dei titoli in data 01/10/2015.

Conto economico**A) Valore della produzione**

Saldo al 30/09/2015	Saldo al 30/09/2014	Variazioni
0	439.286	(439.286)

Il saldo al 30 settembre 2014, pari a Euro 439.286, era interamente riconducibile alla differenza non utilizzata del fondo rischi e oneri accantonato nell'esercizio precedente..

B) Costi della produzione

Saldo al 30/09/2015	Saldo al 30/09/2014	Variazioni
84.538	74.349	10.189

Descrizione	30/09/2015	30/09/2014	Variazioni
Servizi	43.975	44.458	(483)
Accantonamenti per rischi	14.790	0	14.790
Oneri diversi di gestione	25.773	29.891	(5.118)
Totale	84.538	74.349	10.189

La voce servizi è così dettagliata:

Descrizione	30/09/2015	30/09/2014	Variazioni
Spese bancarie	24.025	23.439	586
Assicurazioni da Mittel S.p.A.	2.942	4.120	(1.178)
Consulenze	0	1.275	(1.275)
Elaborazione contabile Mittel S.p.A.	2.500	2.500	0
Compenso Società di revisione	13.923	11.797	2.126
Costi di certificati e vidimazioni	456	409	47
Contributi Associativi	0	918	(918)
Spese varie	129	0	129
Totale	43.975	44.458	(483)

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 30/09/2015	Saldo al 30/09/2014	Variazioni
7.194.596	4.858.290	2.336.306

Descrizione	30/09/2015	30/09/2014	Variazioni
Da partecipazione	6.675.318	3.618.396	3.056.922
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	598.118	1.365.742	(767.624)
Da controllanti	10.844	0	10.844
Proventi diversi dai precedenti	1.232	3.258	(2.026)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(82.823)	(129.106)	46.283
(Perdite su cambi)	(8.093)	0	(8.093)
	7.194.596	4.858.290	2.336.306

- I "proventi da partecipazione" si riferiscono per Euro 329.000 al dividendo pagato da Intesa Sanpaolo S.p.A., per Euro 135.021 al dividendo pagato da Ubi Banca S.c.p.A. e per Euro 65.711 al dividendo pagato da Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. e per Euro 6.145.586 agli utili realizzati in sede di cessione di titoli Intesa Sanpaolo S.p.A., UBI

Banca S.c.p.A. e RCS Mediagroup S.p.A..

I "proventi da titoli" si riferiscono:

- per Euro 101.841 a utili realizzati attraverso la chiusura prima della scadenza (con operazioni di segno opposto) di operazioni in derivati accese nel corso dell'esercizio (principalmente opzioni call vendute con sottostante azioni Intesa e UBI);
- per Euro 189.894 all'integrale realizzo, in conseguenza del mancato esercizio a scadenza da parte delle controparti, di premi incassati alla sottoscrizione di derivati avvenuta nel corso dell'esercizio (principalmente opzioni call vendute con sottostante azioni Intesa e UBI);
- per Euro 267.768 a premi originariamente incassati su derivati sottoscritti nel corso dell'esercizio (principalmente opzioni call vendute con sottostante azioni Intesa e UBI) ed effettivamente esercitati a scadenza dalle controparti, con la conseguente consegna da parte della Società dei titoli presenti in portafoglio;
- per Euro 38.615 dagli interessi incassati/maturati sui titoli a reddito fisso acquisiti nel corso dell'esercizio.

I "proventi da controllante" per Euro 10.844 si riferiscono agli interessi incassati al 30 settembre 2015 sul finanziamento attivo erogato a favore della Mittel S.p.A..

I "proventi diversi dai precedenti" si riferiscono per Euro 1.232 agli interessi sul conto corrente bancario.

- La voce "interessi e altri oneri finanziari" è composta per Euro 71.499 dagli interessi passivi sui conti correnti bancari, per Euro 3.025 dalle perdite sui derivati chiusi prima della loro scadenza, per Euro 6.874 da spese bancarie relative alle operazioni sui titoli e per Euro 1.425 a perdite realizzate attraverso la chiusura prima della scadenza (con operazioni di segno opposto) di operazioni in derivati accese nel corso dell'esercizio (opzioni call/put vendute con sottostante azioni Intesa e UBI);
- Le "perdite su cambi" per Euro 8.093 si riferiscono alla differenza cambio calcolata sul saldo del conto corrente in USD aperto presso la J.P.Morgan al 30 settembre 2015.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

	Saldo al 30/09/2015 (648.585)	Saldo al 30/09/2014 4.651.722	Variazioni 5.300.307
Descrizione	30/09/2015	30/09/2014	Variazioni
Rivalutazioni di partecipazioni	508.950	6.819.742	(6.310.792)
Svalutazioni di partecipazioni	(1.157.535)	(2.168.020)	1.010.485
	(648.585)	4.651.722	5.300.307

L'ammontare si riferisce alla corretta valorizzazione delle immobilizzazioni finanziarie registrate nell'esercizio come meglio specificato nella voce B) "Immobilizzazioni finanziarie – Partecipazioni" del presente bilancio.

In seguito alla riclassifica dei titoli dalle immobilizzazioni finanziarie al trading effettuata tenendo in considerazione le previsioni dell'OIC 21 secondo il criterio del portafoglio di provenienza e quindi utilizzando il criterio del costo tenendo in considerazione eventuali perdite durevoli di valore, sono state rilevate rettifiche o riprese di valore. Ciò è avvenuto utilizzando il prezzo medio fra il prezzo di mercato al 25 novembre 2014 ed il prezzo di mercato al 25 febbraio 2015, ed iscrivendo le seguenti rettifiche o riprese di valore nei limiti del costo:

- Intesa Sanpaolo S.p.A.: rivalutazione per Euro 508.950;
- UBI Banca S.c.p.A.: svalutazione per Euro 123.363;
- RCS Mediagroup S.p.A.: svalutazione per Euro 863.362.

Le svalutazioni comprendono inoltre l'adeguamento al prezzo di mercato degli "Altri titoli" per Euro 12.825 e dei "Titoli a reddito fisso" per Euro 157.985, come evidenziato nelle tabelle inserite alla precedente voce "Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni".

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 30/09/2015	Saldo al 30/09/2014	Variazioni
8	(203)	211

Imposte sul reddito d'esercizio

	Saldo al 30/09/2015	Saldo al 30/09/2014	Variazioni
	381.604	862.670	(481.066)
	Saldo al 30/09/2015	Saldo al 30/09/2014	Variazioni
Imposte			
Imposte correnti:	381.611	862.141	(480.530)
IRES	32.963	582.312	(549.349)
IRAP	348.648	279.829	68.819
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	(7)	529	(536)
IRES	(7)	529	(536)
IRAP			
Proventi (oneri) da adesione al regime di consolidato fiscale / trasparenza fiscale			
	381.604	862.670	(481.066)

Sono state iscritte le imposte di competenza dell'esercizio.

Per quanto attiene l'IRES, il debito per imposte è rilevato alla voce Debiti verso la società consolidante al netto degli acconti versati e delle ritenute subite.

Nel seguito si espone la riconciliazione tra l'onere fiscale risultante dal bilancio e l'onere fiscale teorico:

Riconciliazione tra onere fiscale da bilancio e onere fiscale teorico (IRES)

Descrizione	Valore	Imposte
Risultato prima delle imposte	6.461.481	
Onere fiscale teorico (%)	27,5%	1.776.907
Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi:		
Valutazione titoli (ai sensi art. 110 TUIR)	488.600	
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi:		
- spese revisione legale	9.723	
Rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti		
- spese revisione legale	(9.697)	
Differenze che non si riverteranno negli esercizi successivi		
- quota esclusa degli utili distribuiti (art. 89 TUIR)	(503.245)	
- Interessi passivi indeducibili	2.860	
- Irap 10% sul pagato (art.99 TUIR)	(39.787)	
- Plusvalenze esenti ai sensi art.87 del TUIR	(6.145.586)	
- ACE	(144.483)	
Imponibile fiscale	119.866	
Imposte correnti sul reddito dell'esercizio 27,5%		32.963

Determinazione dell'imponibile IRAP

Descrizione	Valore	Imposte
Interessi attivi	50.691	
Interessi passivi	(71.499)	
Dividendi	529.732	
Risultato netto di negoziazione	6.052.054	
Margine di intermediazione:	6.560.978	
- 50% dividendi	(264.866)	
- 90% spese amministrative	(39.578)	
- 4% interessi passivi	2.860	
Imponibile Irap	6.259.394	
IRAP corrente per l'esercizio	5,57%	348.648

Informazioni sugli strumenti finanziari emessi dalla società

La società non ha emesso strumenti finanziari.

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

La società ha in essere accordi con parti correlate. Per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "Rapporti intercorsi con la Società che esercita l'attività di direzione e coordinamento e con le altre Società che vi sono soggette".

Altre informazioni

Non è presente nella società il Collegio Sindacale.

La Società non ha corrisposto compensi a favore dell'Amministratore Unico.

La Società non ha debiti e crediti con scadenza superiore ai cinque anni.

Corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione ai sensi dell'art. 2427 del codice civile e in base all'art. 37, comma 16 del D.Lgs. 39/2010.

La Società è soggetta alla revisione contabile del bilancio e alla verifica della regolare tenuta della contabilità per il novennio 2007 – 2015 da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., ai sensi di legge, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 29 dicembre 2006.

Il compenso spettante alla Società di revisione è stato fissato in Euro 8.517 per il controllo del bilancio e per il controllo della regolare tenuta della contabilità, in Euro 2.000 per la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali ed in Euro 2.000 per attestazioni fiscali. Gli importi indicati sono aggiornati sulla base della variazione dell'indice ISTAT relativo al costo sulla vita, ma non sono comprensivi di spese, oneri accessori né IVA. Non vi sono servizi resi da entità appartenenti alla rete Deloitte & Touche S.p.A..

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario del bilancio al 30 settembre 2015 è qui di seguito riportato:

Rendiconto finanziario <i>(in termini di liquidità)</i>	30/09/2015	30/09/2014
A - Disponibilità liquide iniziali	181.990	1.147.128
B - Flusso monetario da (per) attività dell'esercizio		
Risultato netto	6.079.877	9.012.076
Riclassifica di partecipazioni al trading	25.104.123	0
Accantonamenti a fondi rischi	14.790	0
Utilizzo del fondo rischi	0	-480.973
Utile (perdita) dell'attività di esercizio prima delle variazioni	31.198.790	8.531.103
Variazione altre attività correnti	-17.804.508	14.341.307
Variazione altre passività correnti	-7.681.466	-23.082.769
Totale (B)	5.712.816	-210.359
C - Flusso monetario da (per) attività di investimento		
(Investimenti) in partecipazioni	0	-754.779
(Investimenti) in crediti immobilizzati	0	0
Totale (C)	0	-754.779
D - Flusso monetario da (per) attività finanziarie	0	0
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	5.712.816	-965.138
F - Disponibilità liquide acquisite	0	
G - Disponibilità monetaria netta finale	5.894.806	181.990

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Destinazione del risultato di esercizio

Egregi Signori,
nell'invitarVi ad approvare il bilancio così come presentatoVi, Vi proponiamo di portare a nuovo l'utile d'esercizio pari ad Euro 6.079.877.

Milano, 21 dicembre 2015

MITTEL PARTECIPAZIONI STABILI S.r.l.

l'Amministratore Unico

(Pietro Santicoli)

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.01.2010, N. 39
E DELL'ART. 165 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58**

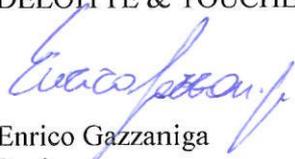
**Al Socio Unico di
MITTEL PARTECIPAZIONI STABILI S.r.l.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, redatto in forma abbreviata ai sensi dell'art. 2435-bis del codice civile, di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (la "Società") chiuso al 30 settembre 2015. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete all'Amministratore Unico di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dall'Amministratore Unico. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 gennaio 2015.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. al 30 settembre 2015 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Enrico Gazzaniga
Socio

Milano, 12 gennaio 2016