

ITALTEL GROUP SPA
RELAZIONE SULLA GESTIONE
BILANCIO D'ESERCIZIO IFRS
31 dicembre 2008

Versione per l'Assemblea degli Azionisti
del 22 aprile 2009



SOMMARIO

INTRODUZIONE	3
Gruppo Italtel	3
Informazioni sugli azionisti di Italtel Group S.p.A.	4
Organi sociali	5
RELAZIONE SULLA GESTIONE	6
Base di presentazione	6
Azioni proprie	7
Compensi ad Amministratori e Sindaci di Italtel Group S.p.A.	7
Risorse umane	7
Rapporti con controparti correlate	8
Gestione dei rischi finanziari	8
Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	8
Evoluzione prevedibile della gestione	8
BILANCIO D'ESERCIZIO	9
Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2008 e 2007	9
Conto economico relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2007	10
Rendiconto finanziario relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2007	11
Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2008	12
Note del bilancio	13
PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI	30
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	31
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	34

INTRODUZIONE

La “mission” del Gruppo Italtel è di essere partner di riferimento degli operatori di telecomunicazioni, delle Grandi Aziende e delle Pubbliche Amministrazioni nella realizzazione di reti di nuova generazione, fornendo prodotti e soluzioni tecnologicamente all'avanguardia che consentono di offrire servizi multimediali e convergenti ai loro clienti.

Il Gruppo Italtel è leader tecnologico nelle soluzioni “Next Generation Networks” (NGN) e in particolare nel Softswitch, la piattaforma hardware e software che costituisce il cuore delle reti di nuova generazione.

Gruppo Italtel

Il Gruppo svolge le sue attività attraverso l'utilizzo di prodotti proprietari e di terzi, e attraverso propri servizi di progettazione, test e implementazione. Per quanto attiene ai prodotti proprietari, il Gruppo¹ è uno dei primi quattro fornitori a livello mondiale e primo fornitore sul mercato costituito da Europa, Medio Oriente e Africa (“Europe, Middle East, and Africa” o “EMEA”) del Softswitch, una piattaforma hardware e software che costituisce una delle principali componenti delle reti di nuova generazione (NGN).

In Italia, il Gruppo opera prevalentemente tramite la società operativa Italtel S.p.A., interamente controllata da Italtel Group S.p.A., mentre nei mercati esteri, a oggi principalmente Europa e America Latina, opera tramite sedi, società controllate o cooperazioni con partner locali.

La strategia a oggi realizzata dal Gruppo Italtel si fonda sui seguenti punti:

- evoluzione dell'offerta tramite il continuo sviluppo di soluzioni innovative e di servizi professionali;
- rafforzamento e sviluppo delle partnership strategiche, tecnologiche e commerciali, con l'obiettivo di arricchire il portafoglio di offerta e ampliare la capacità commerciale;
- allargamento della base di clientela, in particolare all'estero sugli operatori e in Italia sul segmento delle imprese e conferma del ruolo di fornitore di riferimento per gli operatori nazionali;
- conseguimento di una struttura organizzativa snella e flessibile e di una struttura di costo efficiente.

¹ Informazioni sul posizionamento del Gruppo all'interno del mercato di riferimento, basate su una ricerca elaborata da Yankee Group

Informazioni sugli azionisti di Italtel Group S.p.A.

Clayton Dubilier & Rice

Clayton Dubilier & Rice (partecipazione del 48,77%) è una tra le maggiori società di private equity americane con una solida tradizione nel settore industriale e gestisce fondi chiusi per conto di investitori istituzionali.

Telecom Italia

Telecom Italia (partecipazione del 19,37%), quotata alla Borsa Italiana, è uno dei principali gruppi industriali europei. Oggi il gruppo è presente all'estero in numerosi paesi tra Europa, America Latina e il bacino del Mediterraneo.

Cisco Systems

Cisco Systems (partecipazione del 18,40%), quotata al NYSE, è il leader mondiale nel networking per Internet. L'azienda è presente in Italia dal 1994.

Advent International

Advent International (partecipazione dell'8,65%) è una tra le più importanti società di private equity internazionali, con presenza in 14 paesi del mondo.

Brera Capital Partners

Brera Capital Partners (partecipazione del 2,16%) è un fondo chiuso di investimento con sede a New York. Il fondo acquista partecipazioni in un numero ristretto di imprese operanti in vari settori, tra cui le telecomunicazioni, i servizi finanziari e quelli in outsourcing.

Cordusio Fiduciaria

Cordusio Fiduciaria (partecipazione del 2,65%) è una società fiduciaria del gruppo UniCredit incaricata di gestire i piani di azionariato diffuso e di stock option esistenti a favore dei dipendenti e degli Amministratori di Italtel. La sopraindicata quota di partecipazione rappresenta sia le azioni di dipendenti e Amministratori, sia le azioni proprie detenute dalla società (pari all'1,90%).

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione⁽¹⁾

Presidente	Roberto Quarta
Amministratore Delegato	Umberto De Iulio **
Consiglieri	Giulio Agostini ^{(2)*} Maurizio Decina ^{(3)*} Paolo Leone ^{(4)*} Ross Ian Fowler ⁽⁵⁾ David Novak Marco E. Patuano ⁽⁶⁾ Stefano Pileri
Segretario del Consiglio di Amministrazione	Nicolò de' Castiglioni

Collegio sindacale⁽¹⁾

Presidente	Marco Baccani
Sindaci effettivi	Paolo Domenico Sfameni Marco Tani
Sindaci supplenti	Felice Martinelli Francesco Tabone

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

- (1) Nominato il 30 marzo 2006 e in carica fino alla data dell'Assemblea che verrà convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008
- (2) Presidente Comitato per il Controllo Interno
- (3) Presidente Comitato Tecnologico
- (4) Presidente Comitato per la Remunerazione
- (5) Nominato dall'Assemblea del 23 aprile 2008
- (6) Coptato dal Consiglio di Amministrazione l'11 settembre 2008
- (*) Consigliere indipendente
- (**) Coptato dal Consiglio di Amministrazione il 23 ottobre 2008, in sostituzione di Giorgio Bertolina cessato in data 30 settembre 2008

RELAZIONE SULLA GESTIONE

La Società nel corso dell'esercizio ha proseguito l'attività di assunzione e gestione di partecipazioni così come enunciato nello statuto sociale.

Al 31 dicembre 2008 il capitale investito netto di Italtel Group S.p.A. è pari a 247.292 migliaia di Euro (489.418 migliaia di Euro nel 2007), dopo la svalutazione della partecipazione in Italtel S.p.A. di 242.426 migliaia di Euro, effettuata per allineare il valore di carico al patrimonio netto della società partecipata Italtel S.p.A.

Il risultato dell'esercizio è negativo per 243.717 migliaia di Euro dovuto, oltre che alla svalutazione della partecipazione in Italtel S.p.A., prevalentemente alle spese della struttura societaria, quali i compensi alla fiduciaria per l'amministrazione del Piano di azionariato Diffuso (144 migliaia di Euro), i compensi ad amministratori, sindaci e revisori contabili (241 migliaia di Euro) ed i compensi per le attività espletate dall'Advisory Board (300 migliaia di Euro).

La gestione finanziaria, negativa per 243.124 migliaia di Euro, comprende, oltre che la suddetta svalutazione, gli interessi passivi liquidati sul conto corrente di corrispondenza, intrattenuto a condizioni di mercato, con la controllata Italtel S.p.A. (647 migliaia di Euro), la svalutazione della partecipazione nella società controllata Italtel Telecommunications Hellas EPE (97 migliaia di Euro) e la rivalutazione della partecipazione nella società controllata Italtel UK Ltd (43 migliaia di Euro).

Il patrimonio netto è diminuito a 235.834 migliaia di Euro da 479.747 migliaia di Euro di fine 2007 per effetto della perdita dell'esercizio.

Poiché, allorquando le attività industriali, commerciali o finanziarie sono esercitate attraverso altre imprese possedute, l'informazione contabile fornita dal bilancio della singola società si rivela insufficiente, si invita alla lettura del presente documento congiuntamente al bilancio consolidato di Italtel Group S.p.A.

Base di presentazione

I dati finanziari consolidati del Gruppo Italtel dell'esercizio 2008 sono stati redatti in applicazione dei Principi Contabili Internazionali (IFRS). L'applicazione di tali principi è avvenuta a partire dal 1° gennaio 2008 e il primo bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, con il raffronto del bilancio al 31 dicembre 2007.

Coerentemente con quanto previsto dal regolamento 809/2004/CE e dalla raccomandazione 05-054b del CESR (the Committee of European Securities Regulators), il Gruppo Italtel ha predisposto il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 in conformità agli IFRS.

Gli IFRS sono contestualmente applicati per la prima volta in Italia ed in altri Paesi dall'esercizio in corso al 1 gennaio 2005; inoltre, sono numerosi gli IFRS di nuova pubblicazione o rivisti per i quali, pertanto, non esiste ancora una prassi consolidata alla quale fare riferimento per l'interpretazione e l'applicazione. Conseguentemente il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, pur essendo stato redatto sulla base delle migliori conoscenze degli IFRS e delle relative interpretazioni da parte degli Amministratori, anche in considerazione di una prassi contabile necessariamente in continuo aggiornamento, nei prossimi esercizi potrebbe essere oggetto di aggiustamenti per tener conto di interpretazioni diverse da quelle adottate per la sua redazione.

I principi contabili ed i criteri di valutazione utilizzati precedentemente dalla Società erano conformi alle norme di legge vigenti in Italia per la predisposizione del bilancio, come interpretate ed integrate, ove necessario, dai Principi Contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In sede di prima applicazione degli IFRS per la predisposizione del bilancio d'esercizio 2008, si è reso necessario procedere, ai fini comparativi, alla riesposizione dei dati 2007 per riflettere i cambiamenti generati dall'adozione degli IFRS. Le riconciliazioni e la descrizione degli effetti della transizione dai Principi Contabili Italiani agli IFRS sono riportati nel paragrafo specifico delle Note al bilancio; nella stessa sezione vengono inoltre specificate le esenzioni in sede di prima applicazione e gli effetti di tali esercizi.

Azioni proprie

Al 31 dicembre 2008 Italtel Group S.p.A. detiene n. 4.210.575 azioni proprie, al valore nominale di 0,52 Euro cadauna, pari al 1,90% del capitale sociale, per effetto del diritto di “put” esercitato da dipendenti, Key Manager, così come previsto dalla delibera dell’Assemblea degli Azionisti del 22 dicembre 2000.

Compensi ad Amministratori e Sindaci di Italtel Group S.p.A.

L’ammontare dei compensi spettanti agli Amministratori, sia per lo svolgimento di tali funzioni che per gli incarichi di presidente dei comitati interni, è di 150 migliaia di Euro.

L’ammontare dei compensi spettanti ai sindaci di Italtel Group S.p.A. per lo svolgimento di tali funzioni è di 18 migliaia di Euro.

Risorse umane

La società al 31 dicembre 2008 non ha alcun dipendente.

Rapporti con controparti correlate

Con riferimento ai rapporti con le controllate e altre parti correlate si fa riferimento a quanto indicato in nota integrativa.

Gestione dei rischi finanziari

Per quanto attiene agli obiettivi e alle politiche della Società e del Gruppo in materia di gestione del rischio finanziario e della relativa politica di copertura si rinvia alla Nota 5 delle Note del bilancio consolidato.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Alla data di predisposizione del presente bilancio non sono intervenuti fatti di rilievo tali da essere rappresentati nel bilancio al 31 dicembre 2008.

Evoluzione prevedibile della gestione

Come descritto nella relazione al bilancio consolidato di Italtel Group S.p.A. il Gruppo possiede numerosi prodotti e soluzioni innovative interoperabili con prodotti e sistemi di partner.

Si ritiene che l'esercizio corrente vedrà una espansione ulteriore dei mercati internazionali e una ripresa degli investimenti degli operatori nazionali, mentre la penetrazione e la focalizzazione sul segmento Grandi Imprese consentirà ulteriori avanzamenti di fatturato.

Per una visione più completa del Gruppo Italtel si invita alla lettura del bilancio consolidato di Italtel Group S.p.A.

Settimo Milanese, 23 marzo 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

BILANCIO D'ESERCIZIO

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2008 e 2007

		(euro)	
	Nota	31/12/2008	31/12/2007
Attivo			
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari		-	-
Avviamento		-	-
Altre attività immateriali		-	-
Partecipazioni	(6)	248.116.904	490.557.270
Altre attività		-	-
Imposte anticipate	(7)	-	-
Totale attività non correnti		248.116.904	490.557.270
Attività correnti			
Rimanenze		-	-
Crediti commerciali		-	-
Crediti per imposte correnti		-	-
Altri crediti e attività	(8)	17.924	5
Attività finanziarie a breve termine	(9)	-	69.931
Banche conti correnti vincolati		-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(10)	16.340	5.154
Totale attività correnti		34.264	75.090
Totale attivo		248.151.168	490.632.360
Patrimonio netto e Passivo			
Patrimonio netto			
Capitale sociale	(11)	115.459.344	115.459.344
Riserve	(12)	449.686.320	449.686.320
Azioni proprie	(13)	(10.941.323)	(10.745.802)
Altre riserve incluso Risultato dell'esercizio	(14)	(318.369.821)	(74.653.233)
Totale Patrimonio netto		235.834.520	479.746.629
Passivo			
Passività non correnti			
Fondi per benefici ai dipendenti		-	-
Fondi per rischi e oneri		-	-
Passività finanziarie a medio e lungo termine	(15)	-	-
Altre passività		-	-
Totale passività non correnti		-	-
Passività correnti			
Debiti commerciali	(16)	323.700	922.331
Debiti per imposte correnti		-	-
Altri debiti e passività	(17)	519.035	216.654
Passività finanziarie a breve termine	(15)	11.473.913	9.746.746
Totale passività correnti		12.316.648	10.885.731
Totale passivo		12.316.648	10.885.731
Totale Patrimonio netto e Passivo		248.151.168	490.632.360

Conto economico relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2007

(euro)

	Nota	2008	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		-	-
Altri proventi	(18)	125.779	1.037.793
Acquisti di materiali e servizi esterni	(19)	(715.766)	(1.546.300)
Costo del lavoro		-	-
Ammortamenti e svalutazioni		-	(116.719)
Altri costi operativi	(20)	(2.520)	(108.082)
Variazione delle rimanenze		-	-
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		-	-
Risultato operativo		(592.507)	(733.308)
Proventi finanziari	(21)	46.787	363.371
Oneri finanziari	(21)	(243.170.868)	(442.336)
Proventi / (Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto, netti		-	-
Imposte dell'esercizio		-	-
Utile / (Perdita) dell'esercizio		(243.716.588)	(812.273)

Rendiconto finanziario relativo agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2007

	(euro)	
	2008	2007
A - Disponibilità monetarie nette iniziali (Indebitamento finanziario netto a breve)	5.154	24.321
B - Flusso monetario dall'attività operativa		
Risultato dell'esercizio	(243.716.588)	(812.273)
Ammortamenti e svalutazioni	-	116.719
Rivalutazione partecipazioni	-	-
Svalutazione partecipazioni	242.440.366	-
Effetto porzione inefficace strumenti di copertura	-	-
Decremento imposte anticipate	-	-
Variazione netta dei fondi per benefici ai dipendenti	-	-
Variazione di altri fondi	-	-
Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	(1.276.222)	(695.554)
Variazioni del capitale circolante		
(Incremento) / Decremento dei crediti	-	-
(Incremento) / Decremento delle rimanenze	-	-
(Incremento) / Decremento di altre attività	(17.919)	-
Incremento / (Decremento) dei debiti verso fornitori e altri	(294.439)	(3.055.602)
Totale variazioni del capitale circolante	(312.358)	(3.055.602)
Totale (B)	(1.588.580)	(3.751.156)
C - Flusso monetario da / (per) attività di investimento		
(Investimenti)/Disinvestimenti in partecipazioni e titoli	69.931	(310.000)
(Incremento)/Decremento altre attività finanziarie	(1.811)	707.583
Decremento disponibilità liquide vincolate	-	-
Disinvestimenti di immobilizzazioni	-	-
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-	-
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-	-
Totale (C)	68.120	397.583
D - Flusso monetario da / (per) attività finanziarie		
Accensioni e rimborsi finanziamenti a breve termine	-	-
Nuovi finanziamenti	-	-
Rimborso finanziamenti a terzi	-	-
Variazione netta Revolving per garanzie	-	-
Rimborso passività per locazioni finanziarie	-	-
Acquisto e vendita azioni proprie	(195.521)	(1.508.614)
Incremento / (Decremento) altre passività finanziarie	1.727.167	4.843.020
Totale (D)	1.531.646	3.334.406
E - Flusso monetario del periodo (B+C+D)	11.186	(19.167)
Altre variazioni di Patrimonio netto		
F - Disponibilità monetaria netta finale	16.340	5.154

Prospetto di movimentazione del Patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2008

(euro)

	Capitale sociale	Riserve	Azioni proprie	Altre riserve incluso risultato del periodo	Totale Patrimonio netto
Saldi al 1° gennaio 2007	115.459.344	449.686.320	(9.237.188)	(75.065.854)	480.842.622
- Risultato del periodo	-	-	-	(812.273)	(812.273)
Risultato del periodo e costi e ricavi di periodo imputati direttamente a patrimonio netto	-	-	-	(812.273)	(812.273)
Esercizio partecipazioni azionarie	-	-	(1.224.894)	1.224.894	-
Acquisto azioni proprie	-	-	(283.720)	-	(283.720)
Saldi al 31 dicembre 2007	115.459.344	449.686.320	(10.745.802)	(74.653.233)	479.746.629
- Risultato del periodo	-	-	-	(243.716.588)	(243.716.588)
Risultato del periodo e costi e ricavi di periodo imputati direttamente a patrimonio netto	-	-	-	(243.716.588)	(243.716.588)
Acquisto azioni proprie	-	-	(195.521)	-	(195.521)
Saldi al 31 dicembre 2008	115.459.344	449.686.320	(10.941.323)	(318.369.821)	235.834.520

Note del bilancio

Nota 1 Introduzione

Premessa

Italtel Group S.p.A. (di seguito la Capogruppo) è una società per azioni avente sede legale in Castelletto, Settimo Milanese (MI) ed è partecipata al 48,77% da Clayton Dubilier & Rice, al 19,37% da Telecom Italia, al 18,40% da Cisco Systems, all'8,65% da Advent International, al 2,16% da Brera Capital Partners, allo 0,75% da manager e dipendenti. Il restante 1,90% di azioni è detenuto dalla Società.

La Capogruppo, attraverso le sue controllate (di seguito il Gruppo Italtel), offre soluzioni, prodotti e servizi prevalentemente per gli operatori di telecomunicazioni e anche per Grandi Aziende e Pubblica Amministrazione. Tali soluzioni, prodotti e servizi vengono perlopiù proposti sotto forma di progetti per la convergenza voce-dati e fisso-mobile.

Il presente bilancio d'esercizio annuale, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, è presentato in Euro ed è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto e dalle Note illustrative. Tutti i valori riportati nelle note al bilancio d'esercizio sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Il presente bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Italtel Group S.p.A. in data 23 marzo 2009.

Modalità di presentazione del bilancio

La Società, con riferimento al 31 dicembre 2008, ha predisposto il bilancio d'esercizio in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dallo IASB ed omologati dalla Commissione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), incluse quelle precedentemente emesse dallo Standing Interpretations Committee ("SIC").

Sono numerosi gli IFRS di nuova pubblicazione o rivisti per i quali, pertanto, non esiste ancora una prassi consolidata alla quale fare riferimento per l'interpretazione e l'applicazione. Conseguentemente il bilancio al 31 dicembre 2008, pur essendo stato redatto sulla base delle migliori conoscenze degli IFRS e delle relative interpretazioni da parte degli Amministratori, anche in considerazione di una prassi contabile necessariamente in continuo aggiornamento, nei prossimi esercizi potrebbe essere oggetto di aggiustamenti per tener conto di interpretazioni diverse da quelle adottate per la sua redazione.

I principi contabili e i criteri di valutazione utilizzati precedentemente dalla Società erano conformi ai Principi Contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

In sede di prima applicazione degli IFRS per la predisposizione del bilancio 2008 si è reso necessario procedere, ai fini comparativi, alla riesposizione dei dati 2007 per riflettere i cambiamenti generati dall'adozione degli IFRS. Le riconciliazioni e la descrizione degli effetti della transizione dai Principi Contabili Italiani agli IFRS sono riportati nella Nota 5 al quale si rimanda. Gli effetti della transizione agli IFRS derivano da cambiamenti di principi contabili e, conseguentemente, sono riflessi sul patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2007. Il passaggio agli IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei nuovi principi contabili IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

Poiché l'applicazione degli IFRS al bilancio consolidato del Gruppo Italtel al 31 dicembre 2005 ha comportato l'assunzione del 1° gennaio 2004 quale data di transizione ai nuovi principi, agli effetti di tale conversione Italtel Group S.p.A. ha iscritto nel bilancio d'esercizio le attività e le passività agli stessi valori del bilancio consolidato, fatta eccezione per le voci oggetto di rettifiche di consolidamento.

Lo IASB (*International Accounting Standard Board*) e l'IFRIC (*Financial Reporting Interpretation Committee*) hanno approvato alcune variazioni agli IFRS (*International Financial Reporting Standard*) ed alcune

interpretazioni, alcune già pubblicate nella Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea, applicabili per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2008 o variazioni ed interpretazioni già emesse ma applicabili ai bilanci che iniziano successivamente al 1° gennaio 2009. Di seguito vengono indicate le variazioni apportate con evidenza della rilevanza o meno per la Società.

- Principi contabili, variazioni ai principi contabili ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2008 rilevanti per il bilancio d'esercizio di Italtel Group S.p.A.:
 - *IFRS 8 – “Settori operativi”*. L'IFRS 8 stabilisce come un'entità deve fornire informazioni in merito ai segmenti operativi in un bilancio annuale. Definisce inoltre i requisiti informativi in merito ai prodotti e servizi, alle aree geografiche in cui opera ed ai maggiori clienti dell'entità. Italtel Group S.p.A. non è obbligata a fornire l'informativa settoriale ma l'adozione dell'IFRS 8 può avere degli impatti alla allocazione del goodwill ai fini dell'impairment test. La Società ha deciso di non adottare in via anticipata l'IFRS 8 e sta valutando gli impatti relativi all'adozione.
- Variazioni ai principi contabili ed interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2008 non rilevanti per il bilancio d'esercizio di Italtel Group S.p.A.:
 - *IAS 39 (modifica)* – la modifica permette in alcuni casi specifici di riclassificare attività e passività finanziarie tra le diverse categorie previste dallo IAS 39.
 - *IFRIC 11 – IFRS 2 – “Gruppo e operazioni sulle azioni proprie”*. L'interpretazione chiarisce le modalità di rilevazione dei compensi erogati mediante strumenti di capitale tra Società del medesimo Gruppo;
 - *IFRIC 12 – “Contratti e servizi in concessione”*. L'interpretazione chiarisce i metodi di contabilizzazione in merito alle attività (beni gratuitamente devolvibili) alle passività (fondi di ripristino), ai ricavi e ai costi connessi ai servizi forniti in regime di concessione tra un ente pubblico e un'impresa privata;
 - *IFRIC 14 – IAS 19 – “Limite alla contabilizzazione delle attività”*. L'interpretazione pone dei limiti alla rilevazione delle attività a servizio dei piani pensione.
- Principi contabili, variazioni ai principi contabili e interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2009 rilevanti per il bilancio d'esercizio di Italtel Group S.p.A.:
 - *IAS 1 – “Presentazione del bilancio”*. La versione aggiornata dello IAS 1 introduce, tra l'altro, l'obbligo di presentazione del prospetto dell'utile complessivo rappresentato dal risultato economico integrato dei proventi e oneri che per espressa disposizione degli IFRS sono rilevati direttamente a patrimonio netto;
 - *IAS 23 – “Oneri finanziari”*. La versione aggiornata dello IAS 23 stabilisce la capitalizzazione degli oneri finanziari sostenuti per l'acquisizione, costruzione o produzione di un bene (che richiede un rilevante periodo di tempo prima di essere pronto per l'uso previsto o la vendita); rispetto all'attuale versione è stata eliminata la possibilità di rilevare detti oneri finanziari a conto economico per competenza.
- Variazioni ai principi contabili e interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2009 non rilevanti per il bilancio d'esercizio di Italtel Group S.p.A.:
 - *IAS 32 (modifica) – “Presentazione degli strumenti finanziari”*. La modifica non rileva per la Società in quanto lo stesso non ha in essere degli strumenti di patrimonio netto con opzione put incorporata;
 - *IFRIC 13 – “Programmi di fidelizzazione dei consumatori”*. L'interpretazione si occupa del trattamento delle obbligazioni che nascono dall'assegnazione ai clienti di diritti (punti, miglia o simili), che consentono di ricevere beni e/o servizi gratuiti o a prezzi fortemente scontati;
 - *IFRIC 15 – “Contratti per la costruzione di unità immobiliari”*. L'interpretazione chiarisce in quali casi la costruzione e vendita di unità immobiliari deve essere trattata in conformità allo IAS 11 o allo IAS 18;
 - *IFRIC 16 – “Coperture di investimenti netti in società estere”*. La Società non ha in essere derivati di copertura su partecipazioni estere.
- Variazioni dei principi contabili e interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2010:
 - *IFRS 3 – “Aggregazioni aziendali” e IAS 27 – “Bilancio consolidato e separato”*. Le nuove disposizioni dell'IFRS 3 stabiliscono, tra l'altro, l'imputazione a conto economico dei costi accessori

connessi con l'operazione di *business combination* nonché la facoltà di rilevare l'intero ammontare dell'avviamento derivante dall'operazione considerando pertanto anche la quota attribuibile alle interessenze di minoranza (cd *full goodwill method*).

La nuova versione dello IAS 27 stabilisce, tra l'altro, che gli effetti derivanti dall'acquisizione (cessione) di quote di partecipazioni successivamente all'assunzione del controllo (senza perdita di controllo) sono rilevati a patrimonio netto.

- *IFRIC 17* – “*Distribuzione di dividendi non monetari ad azionisti*”. L'interpretazione si applica a distribuzioni di attività non monetarie agli azionisti.

I principi contabili esposti di seguito sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

Nota 2 Principi contabili adottati

Sintesi dei principi contabili e dei criteri di valutazione adottati

Il bilancio d'esercizio di Italtel Group S.p.A. è stato redatto secondo il principio generale del costo, salvo nei casi specificatamente descritti nelle note seguenti, per i quali è stato applicato il valore equo (“fair value”).

Tutte le cifre sono espresse, salvo diversa indicazione, in migliaia di Euro.

Di seguito sono descritti i principali criteri di valutazione utilizzati.

A Strumenti finanziari

Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono al momento della prima iscrizione classificate in una delle seguenti categorie e valutate come segue:

- ***Finanziamenti e crediti***: sono strumenti finanziari, prevalentemente relativi a crediti verso clienti, non-derivati e non quotati in un mercato attivo dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Essi vengono inclusi nella parte corrente a eccezione di quelli con scadenza superiore ai 12 mesi rispetto alla data di bilancio, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al momento della prima iscrizione al fair value e successivamente al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.
- ***Investimenti disponibili per la vendita***: sono strumenti finanziari non-derivati esplicitamente designati in questa categoria, ovvero che non trovano classificazione in nessuna delle precedenti categorie. Tali strumenti finanziari sono valutati sin dalla prima iscrizione al fair value e gli utili o perdite da valutazione rilevati in una riserva di patrimonio netto che viene riversata a conto economico solo nel momento in cui l'attività finanziaria viene effettivamente ceduta o, nel caso di variazioni cumulate negative, quando si evidenzia che la riduzione di valore già rilevata a patrimonio netto non potrà essere recuperata. Limitatamente ai titoli di debito se, in un periodo successivo, il fair value aumenta e l'incremento può essere correlato oggettivamente a un evento che si verifica dopo che la perdita per riduzione di valore era stata rilevata nel conto economico, la perdita per riduzione di valore deve essere eliminata, con l'importo stornato rilevato a conto economico. Inoltre per i titoli di debito la rilevazione dei relativi rendimenti in base alla tecnica del costo ammortizzato è iscritta in bilancio in contropartita del conto economico, analogamente agli effetti relativi alle variazioni dei cambi, mentre le variazioni dei cambi relative agli strumenti di capitale disponibili per la vendita sono rilevate nell'ambito della specifica riserva del patrimonio netto. La classificazione come attività corrente o non corrente dipende dalle scelte strategiche circa la durata di possesso dell'attività e dalla reale negoziabilità della stessa; sono rilevate tra le attività correnti quelle il cui realizzo è atteso entro 12 mesi dalla data di riferimento del bilancio.

Le partecipazioni in altre imprese sono classificate, al momento dell'acquisto, tra le attività finanziarie “disponibili per la vendita” nell'ambito delle attività non correnti; sono valutate al fair value oppure al costo in caso di partecipazioni non quotate o di partecipazioni per le quali il fair value non è attendibile o non è determinabile, rettificato per le eventuali riduzioni di valore, secondo quanto disposto dallo IAS 39

(Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione). Le variazioni di valore delle partecipazioni classificate come disponibili per la vendita, se valutate al costo, sono iscritte direttamente a conto economico, mentre se valutate al fair value sono iscritte in una riserva di patrimonio netto che sarà riversata a conto economico al momento della vendita ovvero in presenza di una riduzione di valore (impairment).

- Partecipazioni in società controllate e collegate: sono imprese controllate le imprese in cui Italtel Group S.p.A. ha autonomamente il potere di determinare le scelte strategiche dell'impresa al fine di ottenerne i relativi benefici. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando si detiene, direttamente e indirettamente, più della metà dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria considerando anche i cosiddetti voti potenziali cioè i diritti di voto derivanti da strumenti convertibili. Sono imprese collegate le imprese in cui Italtel Group S.p.A. esercita una influenza notevole nella determinazione delle scelte strategiche dell'impresa, pur non avendone il controllo, considerando anche i cosiddetti voti potenziali cioè i diritti di voto derivanti da strumenti convertibili; l'influenza notevole si presume quando Italtel Group S.p.A. detiene, direttamente e indirettamente, più del 20% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate, che non sono classificate come attività finanziarie non correnti destinate alla vendita, sono iscritte originariamente al fair value del corrispettivo pagato incrementato degli oneri accessori direttamente imputabili. Alle date successive, le partecipazioni sono valutate al costo di iscrizione originario al netto delle perdite per riduzione di valore. La Società si avvale dei requisiti dello IAS 39 per valutare l'esistenza di perdite per riduzione di valore. Quando vengono meno i motivi che hanno determinato la riduzione di valore, il valore contabile della partecipazione è incrementato fino a concorrenza del relativo costo originario. Tale ripristino viene iscritto a conto economico.

Le attività finanziarie vengono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto e Italtel Group S.p.A. ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso e il relativo controllo

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono relative a finanziamenti, debiti commerciali e altre obbligazioni a pagare e sono valutate al momento della prima iscrizione al fair value e successivamente al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei prestiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo che Italtel Group S.p.A. abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di bilancio.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio quando vengono estinte, cioè quando l'obbligazione contrattuale è soddisfatta, oppure viene cancellata o scade.

Determinazione del fair value degli strumenti finanziari

Per la determinazione del fair value di strumenti finanziari quotati su mercati attivi viene utilizzata la relativa quotazione di mercato (*bid price*) alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione. In assenza di un mercato attivo, il fair value è determinato utilizzando modelli di valutazione che si basano prevalentemente su variabili finanziarie oggettive, nonché tenendo conto, ove possibile, dei prezzi rilevati in transazioni recenti e delle quotazioni di strumenti finanziari assimilabili.

B Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono prevalentemente la cassa, i depositi a vista con le banche, altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro 90 giorni). Ai fini della determinazione della liquidità netta, i conti correnti passivi, inclusi nella voce "Passività finanziarie a breve termine", sono rilevati a riduzione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti. Gli elementi inclusi nella liquidità netta sono valutati al fair value e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

C Patrimonio netto

(i) Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato.

(ii) Altre Riserve

Sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica. In particolare include la Riserva legale movimentata attraverso accantonamenti rilevati ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile, ovvero è incrementata in misura pari alla ventesima parte degli utili netti realizzati dalla Società, fino a che la riserva in oggetto non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale della Società. Una volta raggiunto il quinto del capitale, qualora la riserva, per qualsiasi ragione, venga diminuita, la stessa è reintegrata con accantonamenti annuali nella misura minima pari a quella sopra indicata.

(iii) Azioni proprie

Nel caso in cui la Società acquisti azioni proprie il valore delle azioni acquistate è dedotto dal Patrimonio netto sino al momento in cui le azioni sono annullate o cedute. Il valore delle azioni proprie è rappresentato dal costo di acquisto determinato con il metodo FIFO. Il prezzo incassato dalla vendita è incluso nel Patrimonio netto senza rilevare alcun effetto economico.

(iv) Altre riserve incluso utile dell'esercizio

Includono i risultati economici del periodo in corso e degli esercizi precedenti per la parte non distribuita né accantonata a riserva (in caso di utili) o ripianata (in caso di perdite) e gli effetti positivi o negativi delle transazioni direttamente imputate a Patrimonio netto al netto degli eventuali effetti fiscali.

D Riconoscimento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti tipici della proprietà.

I ricavi relativi alle prestazioni di servizi vengono rilevati in base allo stato di effettivo completamento del servizio.

I ricavi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

E Riconoscimento dei costi

I costi sono riconosciuti quando sono relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

F Imposte

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite/anticipate sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile delle attività e delle passività ed i relativi valori contabili nel bilancio separato, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente. Le attività per imposte anticipate sulle perdite fiscali pregresse, per la quota non compensata dalle imposte differite passive, e i crediti d'imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperati. Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate adottando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee si annulleranno.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, a eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli "Oneri operativi".

G Traduzione di voci espresse in valuta diversa da Euro

Le transazioni in valuta estera vengono tradotte in Euro utilizzando i tassi di cambio in vigore alla data della transazione.

Gli utili e perdite su cambi risultanti dalla chiusura delle transazioni in oggetto e dalla traduzione ai cambi di fine esercizio delle poste attive e passive monetarie denominate in valuta vengono contabilizzati a conto economico.

Nota 3 Uso di stime

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico e il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Nota 4 Informativa sui rischi finanziari

Per quanto attiene agli obiettivi e alle politiche della Società e del Gruppo in materia di gestione del rischio finanziario e della relativa politica di copertura si rinvia alla Nota 5 delle Note del bilancio consolidato.

Nota 5 Criteri seguiti per realizzare il passaggio dai Principi Contabili Italiani agli IFRS omologati dalla Commissione Europea

Premessa

La Società con riferimento al 31 dicembre 2008 ha deciso di predisporre il proprio bilancio d'esercizio in conformità ai Principi Contabili Internazionali IFRS emessi dallo IASB ed omologati dalla Commissione Europea.

Gli effetti della transazione agli IFRS omologati dalla Commissione Europea derivano da cambiamenti di principi contabili e, conseguentemente, come richiesto dal principio IFRS 1 sono riflessi sul Patrimonio netto iniziale alla data di transizione. Il passaggio agli IFRS omologati dalla Commissione Europea ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i Principi Contabili Italiani, salvo in quei casi in cui l'adozione degli IFRS omologati dalla Commissione Europea abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

A tale scopi la presente nota include:

- descrizione dei principi contabili adottati;
- descrizione dei criteri seguiti per realizzare il passaggio dai Principi Contabili Italiani agli IFRS omologati dalla Commissione Europea;
- descrizione degli effetti significativi della transizione sia con riguardo alla classificazione delle varie voci di bilancio sia alla loro diversa valutazione e, quindi, ai conseguenti effetti sulla situazione patrimoniale finanziaria ed economica.

La data di transizione del bilancio d'esercizio è il 1° gennaio 2007.

Principi generali

Italtel Group S.p.A. ha applicato in modo retrospettivo a tutti i periodi chiusi antecedentemente la data del 1° gennaio 2007 gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, salvo alcune esenzioni facoltative e le eccezioni obbligatorie adottate nel rispetto dell'IFRS 1, come descritto nei paragrafi successivi.

Le principali differenze di trattamento contabile rispetto al bilancio separato al 31 dicembre 2007, predisposto in conformità ai Principi Contabili Italiani, sono le seguenti:

- sono state rilevate e valutate tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea, incluse quelle non previste in applicazione dei Principi Contabili Italiani;
- sono state eliminate tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai Principi Contabili Italiani, ma non è ammessa dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea;
- sono state riclassificate alcune voci di bilancio secondo quanto previsto dagli IFRS omologati dalla Commissione Europea.

Gli effetti delle differenze sopra riportate sono stati riconosciuti, ove applicabile, direttamente nel patrimonio netto di apertura alla data di transizione.

Modalità di presentazione degli schemi di bilancio

Per lo schema di Stato patrimoniale è stato adottato il criterio “non corrente/corrente”, mentre per lo schema di Conto economico è stato adottato lo schema che prevede la classificazione per natura delle componenti di costo. Per lo schema di Rendiconto finanziario è stato adottato il metodo indiretto.

Esenzioni facoltative dalla completa applicazione retrospettiva degli IFRS

Le società che adottano gli IFRS per la prima volta possono optare per l'applicazione di alcune esenzioni facoltative dalla piena applicazione retroattiva dei principi contabili. Di seguito sono evidenziate le esenzioni facoltative adottate:

Attività e passività di controllate

La Società ha optato per valutare le proprie attività e passività ai valori contabili iscritti nel bilancio al 31 dicembre 2008 ad eccezione delle rettifiche dovute al consolidamento della Società da parte della controllante.

Trattamenti prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS

Oneri finanziari

Lo IAS 23 – *Oneri finanziari*, Paragrafo 11 prevede che gli oneri finanziari possano essere addebitati direttamente a conto economico, ovvero, in presenza di certe condizioni, la possibilità di capitalizzare tali oneri sul costo d'acquisizione, costruzione o produzione di un bene capitalizzabile cui gli stessi afferiscono. E' stato scelto di addebitare direttamente a conto economico gli oneri finanziari.

Descrizione degli effetti significativi della transizione sia con riguardo alla classificazione delle voci di bilancio sia alla loro diversa valutazione e, quindi, ai conseguenti effetti sulla situazione patrimoniale finanziaria ed economica

Gli effetti della transizione agli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sia in termini di riclassifiche, sia di rettifiche sullo stato patrimoniale al 1° gennaio 2007 (data di transizione) e al 31 dicembre 2007, oltre che sul patrimonio netto al 1° gennaio 2007 e al 31 dicembre 2007, nonché sul conto economico dell'esercizio 2007, sono evidenziati nelle tabelle che seguono.

Stato patrimoniale al 1° gennaio 2007

				(euro)
	Principi Contabili Italiani	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS omologati dalla Commissione Europea
Attivo				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	-	-	-	-
Avviamento	-	-	-	-
Altre attività immateriali	-	-	-	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	-	-	-	-
Partecipazioni	490.207.339	-	-	490.207.339
Altre attività	9.237.188	(9.237.188)	-	-
Imposte anticipate	-	-	-	-
Totale attività non correnti	499.444.527	(9.237.188)	-	490.207.339
Attività correnti				
Rimanenze	-	-	-	-
Crediti commerciali	-	-	-	-
Altri crediti ed attività	5	-	-	5
Attività finanziarie a breve termine	777.514	-	-	777.514
Banche conti correnti vincolati	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24.321	-	-	24.321
Totale attività correnti	801.840	-	-	801.840
Totale attivo	500.246.367	(9.237.188)	-	491.009.179
Patrimonio netto e Passivo				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	115.459.344	-	-	115.459.344
Riserve	449.686.320	-	-	449.686.320
Azioni proprie	-	(9.237.188)	-	(9.237.188)
Altre riserve incluso Utile/(perdita) d'esercizio	(72.806.719)	-	(2.259.135)	(75.065.854)
Totale Patrimonio netto	492.338.945	(9.237.188)	(2.259.135)	480.842.622
Passivo				
Passività non correnti				
Fondi per benefici ai dipendenti	-	-	-	-
Fondi per rischi ed oneri	-	-	-	-
Passività finanziarie a medio e lungo termine	-	-	-	-
Altre passività	-	-	2.259.135	2.259.135
Totale passività non correnti	-	-	2.259.135	2.259.135
Passività correnti				
Debiti commerciali	2.684.303	-	-	2.684.303
Debiti per imposte correnti	-	-	-	-
Altri debiti e passività	319.393	-	-	319.393
Passività finanziarie a breve termine	4.903.726	-	-	4.903.726
Totale passività correnti	7.907.422	-	-	7.907.422
Totale passivo	7.907.422	-	2.259.135	10.166.557
Totale Patrimonio netto e Passivo	500.246.367	(9.237.188)	-	491.009.179

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2007

				(euro)
	Principi Contabili Italiani	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS omologati dalla Commissione Europea
Attivo				
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	-	-	-	-
Avviamento	-	-	-	-
Altre attività immateriali	-	-	-	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto	-	-	-	-
Partecipazioni	490.557.270	-	-	490.557.270
Altre attività	10.745.802	(10.745.802)	-	-
Imposte anticipate	-	-	-	-
Totale attività non correnti	501.303.072	(10.745.802)	-	490.557.270
Attività correnti				
Rimanenze	-	-	-	-
Crediti commerciali	-	-	-	-
Altri crediti ed attività	5	-	-	5
Attività finanziarie a breve termine	69.931	-	-	69.931
Banche conti correnti vincolati	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.154	-	-	5.154
Totale attività correnti	75.090	-	-	75.090
Totale attivo	501.378.162	(10.745.802)	-	490.632.360
Patrimonio netto e Passivo				
Patrimonio netto				
Capitale sociale	115.459.344	-	-	115.459.344
Riserve	449.686.320	-	-	449.686.320
Azioni proprie	-	(10.745.802)	-	(10.745.802)
Altre riserve incluso Utile/(perdita) d'esercizio	(74.653.233)	-	-	(74.653.233)
Totale Patrimonio netto	490.492.431	(10.745.802)	-	479.746.629
Passivo				
Passività non correnti				
Fondi per benefici ai dipendenti	-	-	-	-
Fondi per rischi ed oneri	-	-	-	-
Passività finanziarie a medio e lungo termine	-	-	-	-
Altre passività	-	-	-	-
Totale passività non correnti	-	-	-	-
Passività correnti				
Debiti commerciali	922.331	-	-	922.331
Debiti per imposte correnti	-	-	-	-
Altri debiti e passività	216.654	-	-	216.654
Passività finanziarie a breve termine	9.746.746	-	-	9.746.746
Totale passività correnti	10.885.731	-	-	10.885.731
Totale passivo	10.885.731	-	-	10.885.731
Totale Patrimonio netto e Passivo	501.378.162	(10.745.802)	-	490.632.360

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione del Patrimonio netto determinato in accordo ai Principi Contabili Italiani con il Patrimonio netto determinato in accordo agli IFRS omologati dalla Commissione Europea:

	1° gennaio 2007	31 dicembre 2007	Nota
Patrimonio netto secondo Principi Contabili Italiani	483.101.757	479.746.629	
Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale	(2.259.135)	-	(1)
Patrimonio netto secondo IFRS omologati dalla Commissione Europea	480.842.622	479.746.629	

Nella seguente tabella sono evidenziati gli effetti della transizione agli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sia in termini di riclassifiche che di rettifiche, sul conto economico relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007:

Esercizio al 31 dicembre 2007	Principi Contabili Italiani	Riclassifiche	Rettifiche	IFRS omologati dalla Commissione Europea
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	-	-
Altri proventi	3.552	-	1.034.241	1.037.793
Acquisti di materiali e servizi esterni	(1.546.300)	-	-	(1.546.300)
Costo del lavoro	-	-	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	(116.719)	-	-	(116.719)
Altri costi operativi	(108.082)	-	-	(108.082)
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-
Risultato operativo	(1.767.549)	-	1.034.241	(733.308)
Proventi finanziari	363.371	-	-	363.371
Oneri finanziari	(442.336)	-	-	(442.336)
Proventi / (Oneri) da valutazione di partecipazioni con il metodo del Patrimonio netto, netti	-	-	-	-
Imposte dell'esercizio	-	-	-	-
Utile / (Perdita) dell'esercizio	(1.846.514)	-	1.034.241	(812.273)

Nella seguente tabella è riportata la riconciliazione del Risultato netto dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 determinato in accordo con i Principi Contabili Italiani con quello determinato in accordo con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea:

	Nota
Perdita dell'esercizio secondo Principi Contabili Italiani	(1.846.514)
Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale	1.034.241 (1)
Perdita dell'esercizio secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea	(812.273)

Di seguito si descrive in dettaglio la natura e l'importo delle rettifiche che sono state apportate allo stato patrimoniale al 1° gennaio 2007 ed al 31 dicembre 2007, nonché al conto economico relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007:

(1) Piani retributivi sotto forma di partecipazioni al capitale

La rettifica in oggetto è relativa agli effetti connessi al diverso trattamento contabile delle remunerazioni ai dipendenti corrisposte sotto forma di assegnazione di strumenti del capitale. I Principi Contabili Italiani non prevedono alcuna rilevazione contabile al momento dell'assegnazione di detti strumenti. In accordo con l'IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni*, Paragrafo 2, la Società al momento di assegnazione dello strumento ne quantifica il relativo *fair value*. Il valore determinato viene registrato in quote costanti nel periodo di maturazione quale componente del Patrimonio netto con contropartita "Costo del lavoro".

Coerentemente con le disposizioni transitorie contenute nell'IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni*, Paragrafo 53, Italtel Group S.p.A. ha applicato le disposizioni del citato principio contabile su strumenti del capitale assegnati successivamente al 7 novembre 2002 e non ancora maturate alla data di transizione.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato, in data 11 dicembre 2000, (a) un piano di azionariato diffuso per i tutti i dipendenti del Gruppo Italtel; (b) un piano di stock option riservato a impiegati, dirigenti assunti a tempo indeterminato e amministratori delle società del Gruppo Italtel e (c) un piano di acquisto di azioni a pagamento con stock option collegate, riservato a dirigenti e amministratori delle società del Gruppo Italtel.

In data 27 febbraio 2006, l'Assemblea Straordinaria della Società ha deliberato l'adeguamento dei limiti massimi di aumento di capitale a servizio dei piani di azionariato diffuso, di stock option e di acquisto azioni proprie a pagamento con stock option collegate al numero di azioni e opzioni effettivamente collocate e/o assegnate alla stessa data.

Piano di azionariato diffuso

Le azioni assegnate in esecuzione del piano di azionariato diffuso attribuiscono il diritto di voto soltanto per le materie di competenza dell'Assemblea Straordinaria fino all'eventuale offerta pubblica di azioni della Società. I titolari delle azioni possono compiere atti di disposizione sulle azioni medesime al ricorrere di una delle seguenti ipotesi:

- le azioni possono essere trasferite liberamente qualora intervenga un'offerta pubblica di azioni della Società. In tal caso le azioni non possono comunque essere oggetto di atti di disposizione nel periodo compreso fra i 20 giorni antecedenti e i 180 giorni successivi all'inizio dell'offerta pubblica;
- le azioni possono essere trasferite qualora intervenga la risoluzione del rapporto di lavoro, solo nei casi previsti dal regolamento.

Al 31 dicembre 2008 e 2007 risultano ancora assegnate rispettivamente numero 1.359.850 azioni e numero 1.360.950 azioni.

La Passività per il Piano di azionariato diffuso si riferisce alle put option in possesso di dipendenti ed ex dipendenti che danno il diritto a vendere alla controllante azioni proprie precedentemente assegnate. Il Gruppo ha valutato il debito in base al fair value del prezzo di riacquisto determinato da perizia di un esperto indipendente. La riduzione del debito nel corso del 2007 è imputabile in parte agli esercizi avvenuti nel corso del 2007 (per 1.225 migliaia di Euro) e in parte al rilascio del debito per i diritti scaduti al 31 dicembre 2007 e rimasti inopinati da parte degli assegnatari (per 1.034 migliaia di Euro).

Nota 6 Partecipazioni

La voce Partecipazioni presenta la seguente movimentazione:

	Partecipazioni in società controllate	Partecipazioni in società collegate	Totale
Saldo al 1° gennaio 2007	490.207	-	490.207
Acquisizioni / movimenti del periodo	350	-	350
Riclassifiche	-	-	-
Alienazioni / liquidazioni	-	-	-
Svalutazioni/rivalutazioni	-	-	-
Saldo al 31 dicembre 2007	490.557	-	490.557
Acquisizioni / movimenti del periodo	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-
Alienazioni / liquidazioni	-	-	-
Svalutazioni / rivalutazioni	(242.440)	-	(242.440)
Saldo al 31 dicembre 2008	248.117	-	248.117

I valori a bilancio delle singole partecipazioni, le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio e i dati analitici sono riportati di seguito.

Sulle azioni Italtel S.p.A. è costituito pegno a favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. a garanzia delle linee di credito concesse alla controllata Italtel S.p.A.

Le svalutazioni del periodo sono relative alla società Italtel S.p.A. per 242.426 migliaia di Euro e alla società Italtel Telecommunications Hellas EPE per 14 migliaia di Euro.

Si è deciso di allineare il valore di carico della partecipazione detenuta da Italtel Group S.p.A. al valore del patrimonio netto di Italtel S.p.A. così come risultante in seguito al passaggio agli IFRS e alla svalutazione di 38.000 migliaia di Euro del suo avviamento.

Il valore di carico del 100% della partecipazione in Italtel S.p.A. ammonta a 488.069 migliaia di Euro e si confronta con il corrispondente patrimonio netto di 245.643 migliaia di Euro determinando una svalutazione di 242.426 migliaia di Euro.

Di seguito si riporta la tabella riepilogativa delle partecipazioni:

Imprese Controllate	31/12/2007			Variazioni dell'esercizio			31/12/2008		
	Costo	Svalutazioni	Valore a Bilancio	Acquisizioni/ riclassifiche (+) Alienazioni (-)	Ripristini di valore (+) Svalutazioni (-)	Totale variazioni dell'esercizio	Costo	Svalutazioni	Valore a Bilancio
Italtel S.p.A.	488.069	-	488.069	-	(242.426)	(242.426)	488.069	(242.426)	245.643
Italtel Deutschland GmbH	24	-	24	-	-	-	24	-	24
Italtel U.K. Ltd	25	(25)	-	-	-	-	25	(25)	-
Italtel Inc.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Italtel Telecommunications Hellas EPE	14	-	14	-	(14)	(14)	14	(14)	-
Italtel Belgium Sprl	300	-	300	-	-	-	300	-	300
TOTALE	488.432	(25)	488.407	-	(242.440)	(242.440)	488.432	(242.465)	245.967
Versamento in conto aumento capitale sociale									
Italtel Deutschland GmbH	2.150	-	2.150	-	-	-	2.150	-	2.150
TOTALE	490.582	(25)	490.557	-	(242.440)	(242.440)	490.582	(242.465)	248.117

Nota 7 Imposte anticipate

Al 31 dicembre 2008 e 2007 la Società presentava un ammontare di perdite fiscali riportabili a nuovo rispettivamente di 72.423 migliaia di Euro e di 71.843 migliaia di Euro, relativamente alle quali non risultano iscritte imposte anticipate in quanto non si ritiene che si potrà beneficiare di dette perdite.

Nota 8 Altri crediti e attività

La voce Altri crediti e attività risulta così composta:

	31/12/2008	31/12/2007
Crediti tributari a breve	16	-
Altri crediti diversi	2	-
Totale	18	-

La posizione dei crediti tributari a breve è relativa al credito verso l'Amministrazione Finanziaria per l'IRES a credito emergente dalla dichiarazione fiscale del Consolidato Fiscale nazionale relativa all'anno d'imposta 2007.

Gli altri crediti diversi si riferiscono ad anticipi spese concessi a consulenti.

Nota 9 Attività finanziarie a breve termine

Al 31 dicembre 2008 non ci sono attività finanziarie. Le 70 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007 si riferivano a un credito di 40 migliaia di Euro verso la controllata Italtel S.p.A. e di 30 migliaia di Euro verso la controllata Italtel Inc., incassati nel corso del 2008.

Nota 10 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti corrisponde al saldo del conto corrente bancario ordinario intrattenuto con Unicredit Corporate Banking Spa.

Nota 11 Capitale sociale

Al 31 dicembre 2008 il capitale sociale della Società, pari a 115.459 migliaia di Euro, è costituito da 222.037.200 azioni ordinarie del valore di 0,52 Euro cadauna e non ha subito alcuna variazione rispetto all'esercizio 2007.

Al 31 dicembre 2008 tutte le azioni emesse risultavano sottoscritte e versate, non risultavano emesse azioni privilegiate.

Nota 12 Riserve

La voce Riserve risulta così composta:

	31/12/2008	31/12/2007
Riserva sovrapprezzo azioni	415.653	415.848
Riserva legale	23.092	23.092
Riserva indisponibile per azioni proprie in portafoglio	10.941	10.746
Totale	449.686	449.686

La voce Riserva sovrapprezzo azioni rappresenta la differenza tra il valore nominale dell'azione e il prezzo pagato. La variazione della riserva da sovrapprezzo azioni e della riserva azioni proprie registra le movimentazioni per acquisto di azioni proprie nel corso del 2008.

La Riserva legale non ha avuto alcuna movimentazione.

Di seguito si evidenziano le possibilità di utilizzo delle diverse poste costituenti il patrimonio netto:

Descrizione	Importo	Possibilità d'utilizzazioni	Quota disponibile	(euro)	
				Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	115.459.344		-	-	-
Riserve:				-	-
- Riserva da sovrapprezzo azioni	415.653.128	a), b), c)	415.653.128	-	9.910.656
- Riserva legale	23.091.869	b)	-	-	-
- Riserva per azioni proprie in portafoglio	10.941.323	d)	-	-	-
Totale	565.145.664		415.653.128	-	-
Quota non distribuibile			-		
Residua quota distribuibile			415.653.128		

a) per aumento capitale

b) per copertura perdita

c) per distribuzione ai soci

d) indisponibile finché le azioni proprie non siano trasferite o annullate

Nota 13 Azioni proprie

La voce Azioni proprie presenta la seguente movimentazione:

Saldo al 1° gennaio 2008	(10.746)
Acquisti	(195)
Cessioni	-
Saldo al 31 dicembre 2008	(10.941)

La voce Azioni proprie al 31 dicembre 2008 rappresenta il valore di n. 4.210.575 azioni della Capogruppo tenute in portafoglio e utilizzate contestualmente all'esercizio da parte degli assegnatari di stock option dei relativi diritti. Nell'esercizio al 31 dicembre 2008 sono state acquistate n. 121.100 azioni della Capogruppo, a un prezzo unitario medio pari a 1,61 Euro.

Nota 14 Altre riserve incluso Utile / (perdita) dell'esercizio

La voce Altre riserve incluso Utile / (perdita) dell'esercizio risulta così composta:

	31/12/2008	31/12/2007
Perdite esercizi precedenti riportate a nuovo	(74.653)	(73.841)
Utile / (perdita) dell'esercizio	(243.717)	(812)
Totale	(318.370)	(74.653)

Nota 15 Passività finanziarie a medio-lungo termine e a breve termine

Non ci sono passività finanziarie a medio-lungo termine.

Le voci Passività finanziarie a breve termine risultano così composte:

	31/12/2008			31/12/2007		
	Breve	Medio-lungo	Totale	Breve	Medio-lungo	Totale
Debiti finanziari vs. soc. controllate	11.109	-	11.109	9.422	-	9.422
Altri debiti verso società controllate	365	-	365	325	-	325
Totale	11.474	-	11.474	9.747	-	9.747

I debiti finanziari verso società controllate si riferiscono: al conto corrente di corrispondenza, intrattenuto a condizioni di mercato, con la società controllata Italtel S.p.A per 10.929 migliaia di Euro (9.242 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) ed al debito relativo alla sottoscrizione del capitale sociale di Italtel Belgium S.p.r.l. per 180 migliaia di Euro (180 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) ancora da versare.

Gli altri debiti verso società controllate si riferiscono al debito per gli oneri relativi alla società Italtel U.K. Ltd per 282 migliaia di Euro (325 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) e alla società Italtel Telecommunications Hellas EPE per 83 migliaia di Euro.

Nota 16 Debiti commerciali

La voce Debiti commerciali di 324 migliaia di Euro si riferisce esclusivamente a fatture da regolare al 31 dicembre 2008 e da accertamenti di competenza. Al 31 dicembre 2007 erano 922 migliaia di Euro.

Si ritiene che il valore contabile della voce debiti commerciali approssimi il loro fair value.

Nota 17 Altri debiti e passività

La voce Altri debiti e passività, di complessivi 519 migliaia di Euro nel 2008 rispetto a 217 migliaia di Euro nel 2007, comprende prevalentemente l'accertamento degli emolumenti spettanti agli Amministratori di 180 migliaia di Euro (180 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007), al Collegio Sindacale per 25 migliaia di Euro (22 migliaia di Euro al 31 dicembre 2007) ed agli accertamenti delle competenze deliberate dal CDA del 11 settembre 2008 in relazione alle attività espletate dall'Advisory Board per 300 migliaia di Euro.

Si ritiene che il valore contabile delle altre passività approssimi il loro fair value.

Nota 18 Altri proventi

La voce Altri proventi risulta così composta:

	2008	2007
Altri	126	1.038
Totale	126	1.038

La voce Altri si riferisce prevalentemente a sopravvenienze attive per 117 migliaia di Euro (4 migliaia di Euro nel 2007) a regolazione di costi di esercizi precedenti. L'esercizio 2007 comprendeva 1.034 migliaia di Euro quale insussistenza della passività relativa al P.A.D. (Piano d'Azionariato Diffuso), in quanto l'ultima parte delle opzioni "put" relative al piano non sono state esercitate entro le scadenze previste.

Nota 19 Acquisti di materiali e servizi esterni

La voce Acquisti di materiali e servizi risulta così composta:

	2008	2007
Acquisti di servizi	716	1.546
Totale	716	1.546

Nella voce acquisti di servizi sono inclusi i costi sostenuti per lo svolgimento delle attività della struttura della società, quali i compensi per prestazioni professionali rese all'impresa per 444 migliaia di Euro (510 migliaia di Euro nel 2007), i costi di revisione contabile per 30 migliaia di Euro (30 migliaia di Euro nel 2007) e gli emolumenti a consiglieri e sindaci per 205 migliaia di Euro (202 migliaia di Euro nel 2007).

Nota 20 Altri costi operativi

La voce Altri costi operativi risulta così composta:

	2008	2007
Imposte indirette e tasse dell'esercizio	1	3
Costi e storni di ricavi di esercizi precedenti	2	105
Totale	3	108

Nota 21 Proventi finanziari e Oneri finanziari

Nella seguente tabella sono dettagliate le principali componenti della voce in oggetto.

	2008			2007		
	Oneri	Proventi	Oneri / (Proventi) netti	Oneri	Proventi	Oneri / (Proventi) netti
Differenze cambio	-	4	(4)	18	-	18
Interessi	648	-	648	424	10	414
Svalutazione/Rivalutazione partecipazioni	242.523	43	242.480		353	(353)
Totale	243.171	47	243.124	442	363	79

Gli Oneri e Proventi finanziari netti passano da 79 migliaia di Euro nel 2007 a 243.124 migliaia di Euro nel 2008. Le differenze cambio, negative per 18 migliaia di Euro nel 2007, sono positive per 4 migliaia di Euro nel 2008. Gli interessi netti passano da 414 migliaia di Euro nel 2007 a 648 migliaia di Euro nel 2008. La variazione degli interessi passivi è diretta conseguenza dell'incremento dell'esposizione finanziaria a breve termine, per effetto dei pagamenti di debiti commerciali. Nel 2008 si è ridotto il fondo svalutazione di Italtel U.K. Ltd per 43 migliaia di Euro e si è svalutata la partecipazione di Italtel S.p.A. per 242.426 migliaia di Euro, allineando il valore di carico della partecipazione al patrimonio netto di Italtel S.p.A., così come risultante in seguito alla transizione agli IFRS e alla svalutazione di 38.000 migliaia di Euro del suo avviamento, oltre alla partecipazione di Italtel Telecommunications Hellas EPE per 97 migliaia di Euro. La rivalutazione di 353 migliaia di Euro del 2007 si riferiva alla partecipazione Italtel France SAS.

Nota 22 Rapporti con entità correlate

I rapporti con entità correlate sono dettagliabili come segue:

31 dicembre 2007	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Altri crediti / (debiti)
Società controllate					
Italtel S.p.A.	-	40	-	(9.242)	-
Italtel U.K. Ltd	-	-	-	(325)	-
Italtel Belgium S.p.r.l.	-	-	-	(180)	-
Italtel Inc. (USA)	-	30	-	-	-
Italtel Telecommunications Hellas EPE	-	-	-	-	-
Totale	-	70	-	(9.747)	-

31 dicembre 2008	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Altri debiti
Società controllate					
Italtel S.p.A.	-	-	-	(10.929)	-
Italtel U.K. Ltd	-	-	-	(282)	-
Italtel Belgium S.p.r.l.	-	-	-	(180)	-
Italtel Inc. (USA)	-	-	-	-	-
Italtel Telecommunications Hellas EPE	-	-	-	(83)	-
Totale	-	-	-	(11.474)	-

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 e 2008 il Gruppo Italtel ha avuto rapporti con entità correlate dettagliabili come segue:

31 dicembre 2007	Vendite	Acquisti	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Società controllate:				
Italtel S.p.A.	-	-	-	(414)
Italtel France S.A.S.	-	-	3	-
Italtel Inc. (USA)	-	-	7	-
Totale	-	-	10	(414)

31 dicembre 2008	Vendite	Acquisti	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Società controllate:				
Italtel S.p.A.	-	-	-	(647)
Italtel France S.A.S.	-	-	-	-
Italtel Inc. (USA)	-	-	-	-
Totale	-	-	-	(647)

Nota 23 Elenco delle società partecipate

Denominazione	Sede	Capitale	Patrimonio netto	Utile / (perdita) d'esercizio	Quota partecipazione %	Corrispondente PN di bilancio (A)	Valore di carico (B)	Differenze (B-A)
Imprese Controllate:								
Italtel S.p.A.	Settimo Milanese (Milano)	196.830	245.643	(50.362)	100,00	245.643	245.643	-
Italtel Deutschland GmbH	Düsseldorf (Germania)	40	3.724	(1.683)	60,00	2.234	2.174*	(60)
Italtel U.K. Ltd	Londra (Gran Bretagna)	39	(471)	(70)	60,00	(283)	-	283
	Lira Sterlina	26.000						
Italtel Inc.	Dover (Usa)	0,1	-	-	60,00	-	-	-
	US\$	100						
Italtel Telecommunications Hellas EPE	Atene (Grecia)	18	(104)	(476)	80,00	(83)	-	83
Italtel Belgium S.p.r.l.	Bruxelles (Belgio) (versato 200)	500	641	54	60,00	385	300	(85)

* comprende l'importo di 2.150 migliaia di Euro quale versamento in conto futuro aumento capitale sociale

PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla vostra approvazione il progetto di bilancio al 31 dicembre 2008 che chiude con una perdita di Euro 243.716.588.

Vi proponiamo di riportare a nuovo tale perdita.

Siete invitati ad assumere le relative deliberazioni.

Signori Azionisti,

siete inoltre invitati a deliberare in merito ai seguenti punti:

- la nomina del Consiglio di Amministrazione il cui mandato viene a scadere con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2008;
- la nomina del Collegio sindacale il cui mandato viene a scadere con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2008;
- il conferimento dell'incarico di revisione e controllo contabile del bilancio civilistico e del consolidato alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. per gli esercizi 2009 – 2010 – 2011.

Settimo Milanese, 23 marzo 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

ITALTEL GROUP S.p.A.

Sede Legale in Castelletto di Settimo Milanese (MI) - Via Reiss Romoli
Codice Fiscale e n. di iscrizione di Registro Imprese di Milano 13210450154

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO

D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008

(ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.)

Signori Azionisti,

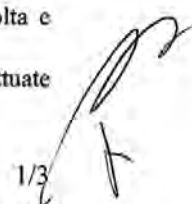
la presente relazione è redatta in conformità a quanto previsto dall'art. 2429, comma 2, c.c. ed ha per oggetto il resoconto dell'attività di vigilanza e controllo svolta durante l'esercizio sociale dal Collegio Sindacale in conformità alla legge tenendo conto, all'occorrenza, dei "Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio ha altresì vigilato, per gli aspetti di competenza e sulla base dell'esame dei documenti d'impresa, dalle informazioni ricevute dalla società di revisione e dalle funzioni amministrative competenti, sull'adeguatezza della struttura organizzativa, del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione. A tal fine il Collegio ha ottenuto informazioni coordinandosi con l'attività svolta dalla Società di Revisione con cui si è più volte incontrato nel corso dell'anno.

In particolare il Collegio:

- ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed ha altresì ottenuto dagli Amministratori, con la dovuta periodicità, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate



dalla società e dalle sue controllate, assicurandosi che le operazioni deliberate ed attuate dalla società e dagli Amministratori fossero conformi alla legge e allo statuto sociale, nel rispetto dei limiti delle deleghe di potere conferite e in assenza di conflitti di interesse;

- ha accertato l'esistenza di una attenta politica di gestione dei rischi finanziari, in particolare dei rischi concernenti i tassi di cambio e i tassi di interesse;
- ha verificato, sulla base delle informazioni ricevute dalle funzioni amministrative competenti, che le operazioni infragruppo e con parti correlate fossero concluse a normali condizioni di mercato;
- ha verificato, mediante periodici incontri con il responsabile della funzione di controllo interno e con i responsabili delle altre funzioni competenti, l'adeguatezza della struttura organizzativa e il suo concreto funzionamento, con particolare riguardo ai presidi di controllo interno, funzionali al rispetto della normativa relativa alla riservatezza sui luoghi di lavoro e alla riservatezza dei dati personali.

Nel complesso il Collegio Sindacale, per quanto di propria competenza, esprime giudizio positivo sull'assetto di Corporate governance e organizzativo della società, nonché del suo concreto funzionamento.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne specifica menzione nella presente relazione o rilievi degni di attenzione.

Dalle notizie pervenute dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. nel corso dell'esercizio sono emerse la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione nonché la verifica della corrispondenza tra bilancio e scritture contabili e la conformità dello stesso alle norme di legge e ai corretti principi contabili.



2/3

Il Collegio dà atto che nei periodici incontri con il direttore amministrativo e la società di revisione e nel contesto dello scambio informativo tra revisori, sindaci e membri del Comitato audit, è stato valutato il contenuto delle relazioni periodiche dei revisori e si sono discusse eventuali tematiche attinenti alla situazione della società ed all'iscrizione in bilancio di specifiche voci. In particolare si è preso atto della difficile situazione finanziaria della società controllata ITALTEL SpA che non mette tuttavia in discussione, a detta degli amministratori, il principio della continuità aziendale.

La valutazione dei beni iscritti in bilancio è stata fatta secondo prudenza, nella prospettiva della continuità dell'attività e nel rispetto del principio della competenza. In particolare le partecipazioni sono state opportunamente svalutate per Euro 242.440 mila a seguito dell'adozione del metodo del patrimonio netto nella valutazione delle partecipate ITALTEL SpA e ITALTEL Hellas EPE.

Signori Azionisti,

il bilancio della società relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 sottoposto alla Vostra approvazione chiude con una perdita di Euro 243.716.588.

Il Collegio non rileva motivi ostativi all'approvazione dello stesso e alla proposta di delibera formulata dal Consiglio di Amministrazione di riporto a nuovo della predetta perdita.

Milano, 27 Marzo 2009

Il Collegio Sindacale

Dott. Marco Baccani

Dott. Paolo Sfameni

Dott. Marco Tani



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER
DEL CODICE CIVILE**

Agli Azionisti della
Italtel Group SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Italtel Group SpA chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Italtel Group SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio d'esercizio è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, 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 risultati, 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 dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio d'esercizio presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, la nota esplicativa n. 5 illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. L'informativa presentata nella suddetta nota esplicativa è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob – Altri Uffici: Bari 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 – Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 – Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 – Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 – Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 – Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 – Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 – Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 – Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 – Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 – Torino 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 – Trento 38100 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 – Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 – Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 – Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 – Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Italtel Group SpA al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Italtel Group SpA per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della Italtel Group SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 2409-ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Italtel Group SpA al 31 dicembre 2008.

Milano, 7 aprile 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Enrico Picasso
(Revisore contabile)