

---

## Sommario

ORGANI SOCIALI	3
RELAZIONE SULLA GESTIONE	4
Rapporti con la controllante, controllate e altre controparti correlate	4
Azioni proprie	4
Compensi agli amministratori e sindaci	4
Altri fatti di gestione dell'esercizio	4
Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	5
BILANCIO D'ESERCIZIO	6
Stato patrimoniale	6
Conto economico	8
Nota integrativa	9
Principi contabili e criteri di valutazione	9
Composizione e variazione delle voci	10
Allegati al bilancio	16
Proposte all'Assemblea degli Azionisti	17
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	18
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	21

---

## ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione <sup>(1)</sup>

Presidente	Roberto Quarta
Amministratore Delegato	Mauro Righetti
Consiglieri	Giulio Agostini <sup>(2)</sup> Maurizio Decina <sup>(3)</sup> Edwin Hooper III Paolo Leone <sup>(4)</sup> David Novak Enrico Parazzini Stefano Pileri
Segretario del Consiglio	Nicolò de' Castiglioni

### Collegio sindacale <sup>(5)</sup>

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

### Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

- (1) In carica fino all'Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2008  
(2) Presidente Comitato per il controllo interno  
(3) Presidente Comitato tecnologico  
(4) Presidente Comitato per la remunerazione  
(5) In carica fino all'Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2008

---

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

Signori Azionisti,

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

Al 31 dicembre 2006 il capitale investito netto di Italtel Group S.p.A. è pari a 495.623 migliaia di euro (492.247 migliaia di euro nel 2005).

Il patrimonio netto è diminuito a 492.339 migliaia di euro da 499.697 migliaia di euro di fine 2005 per effetto della perdita dell'esercizio.

Il risultato dell'esercizio risulta negativo per 7.358 migliaia di euro, dovuto prevalentemente alle spese relative al progetto di quotazione al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. (5.827 migliaia di euro) poi sospesa dalla delibera del Consiglio di Amministrazione del 21 giugno 2006 e alle spese della gestione ordinaria della struttura societaria, quali i compensi alla società fiduciaria per l'amministrazione del Piano di Azionariato Diffuso (460 migliaia di euro), i compensi ad amministratori, sindaci e revisori contabili (198 migliaia di euro) e i compensi per l'attività di valutazione annuale delle azioni (97 migliaia di euro).

La gestione finanziaria, negativa per 561 migliaia di euro, comprende essenzialmente gli interessi attivi netti maturati sul rapporto di conto corrente di corrispondenza intrattenuto, a condizioni di mercato, con la controllata Italtel S.p.A. (72 migliaia di euro), gli interessi attivi maturati sul finanziamento concesso, a condizioni di mercato, alla controllata Italtel France SAS (36 migliaia di euro) e la svalutazione della partecipazione nella controllata Italtel UK Ltd. (41 migliaia di euro) e nella società controllata Italtel France Sas (353 migliaia di euro) ed alla minusvalenza rilevata sulle operazioni di riacquisto/vendita delle azioni proprie (260 migliaia di euro).

La società al 31 dicembre 2006 non ha alcun dipendente.

### **Rapporti con la controllante, controllate e altre controparti correlate**

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

### **Azioni proprie**

Al 31 dicembre 2006 Italtel Group S.p.A. detiene n. 3.384.075 azioni proprie al valore nominale di 0,52 euro cadauna, pari allo 1,524% del capitale sociale, per effetto del diritto di put esercitato da dipendenti e Key Managers, così come previsto dalla delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 22 dicembre 2000.

### **Compensi agli amministratori e sindaci**

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.

### **Altri fatti di gestione dell'esercizio**

#### **Progetto di quotazione**

In data 2 marzo 2006 la società ha deliberato un progetto di quotazione per l'ammissione al Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. Il Consiglio di Amministrazione del 21 giugno 2006 ha deliberato di sospendere tale progetto a data da definire. Pertanto si è ritenuto opportuno addebitare il Conto Economico di 5.827 migliaia di euro relativi ai costi di tale progetto.

---

## **Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio**

Alla data di predisposizione del presente bilancio non sono intervenuti ulteriori fatti di rilievo tali da essere rappresentati nel bilancio al 31 dicembre 2006.

Settimo Milanese, 22 marzo 2007

**Per il Consiglio di Amministrazione**

**L'Amministratore Delegato**

# BILANCIO D'ESERCIZIO

## Stato patrimoniale

ATTIVO	(euro)	
	31/12/2006	31/12/2005
<b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>		
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	1.741.158
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	-	1.741.158
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	-	-
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>		
Partecipazioni in:		
- imprese controllate	488.407.339	488.447.416
Versamenti in c/partecipazioni	1.800.000	-
Azioni proprie	9.237.189	3.055.536
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	499.444.527	491.502.952
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>499.444.527</b>	<b>493.244.110</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>RIMANENZE</b>	-	-
<b>CREDITI:</b>		
Verso imprese controllate	777.514	7.442.008
Crediti tributari	5	4
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>777.519</b>	<b>7.442.012</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		
Depositi bancari e postali	24.321	8.192
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>24.321</b>	<b>8.192</b>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>801.840</b>	<b>7.450.205</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>500.246.367</b>	<b>500.694.315</b>

(segue)

PASSIVO	(euro)	
	31/12/2006	31/12/2005
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
CAPITALE	115.459.344	115.459.344
RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	417.357.263	423.538.916
RISERVA LEGALE	23.091.869	23.091.869
RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	9.237.189	3.055.536
UTILI (PERDITE) ESERCIZI PRECEDENTI A NUOVO	(65.448.022)	(64.766.913)
UTILE DELL'ESERCIZIO	(7.358.697)	(681.109)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>492.338.945</b>	<b>499.697.642</b>
<b>FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	-	-
<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	-	-
<b>DEBITI</b>		
Debiti verso fornitori	2.684.303	262.925
Debiti verso imprese controllate	4.903.726	536.911
Debiti tributari	109.153	1.514
Debiti verso altri:		
- diversi	210.239	195.322
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>7.907.422</b>	<b>996.673</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>500.246.367</b>	<b>500.694.315</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	(euro)	
	31/12/2006	31/12/2005
Garanzie prestate		
- a favore di imprese controllate	666.150	488.806
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>666.150</b>	<b>488.806</b>

(segue)

## Conto economico

	(euro)	
	2006	2005
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		
Altri ricavi e proventi	2.987	1.636
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.987</b>	<b>1.636</b>
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		
Per servizi	6.780.175	813.894
Per godimento di beni di terzi	490	310
Ammortamenti e svalutazioni	-	1.228
Oneri diversi di gestione	14.861	49.525
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>6.795.526</b>	<b>864.956</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(6.792.539)</b>	<b>(863.320)</b>
<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		
Altri proventi finanziari		
- proventi diversi dai precedenti		
<i>interessi e commissioni da imprese controllate</i>	144.535	320.270
<i>interessi e commissioni da altri e proventi vari</i>	19	14
Totale altri proventi finanziari	144.555	320.285
Interessi e altri oneri finanziari		
- interessi e commissioni a imprese controllate	27.818	-
- interessi e commissioni da altri ed oneri vari	264.921	635
Totale interessi e altri oneri finanziari	(292.739)	(635)
Utili (perdite) su cambi	(18.503)	22.547
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>(166.688)</b>	<b>342.197</b>
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		
Svalutazioni		
- di partecipazioni		
<i>imprese controllate</i>	394.389	159.985
Totale svalutazioni	(394.389)	(159.985)
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE</b>	<b>(394.389)</b>	<b>(159.985)</b>
<b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>		
Oneri		
- altri	5.081	-
Totale oneri	(5.081)	-
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>(5.081)</b>	<b>-</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(7.358.697)</b>	<b>(681.109)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	-	-
<b>PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(7.358.697)</b>	<b>(681.109)</b>

---

## **Nota integrativa**

Il presente bilancio è stato redatto in conformità alle norme di legge integrate, dove necessario, dai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

I criteri di valutazione sono conformi alle norme che disciplinano la redazione del bilancio.

Lo Stato patrimoniale e il Conto economico sono espressi in unità di euro, senza cifre decimali; gli importi della Nota integrativa sono espressi in migliaia di euro.

Relativamente alla natura dell'attività dell'impresa, alla prevedibile evoluzione della gestione e ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, si rinvia a quanto esposto nella Relazione sulla gestione del bilancio consolidato chiuso alla stessa data.

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 consolidato al 31 dicembre 2006 in conformità agli IFRS omologati dalla Commissione Europea.

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

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati, applicati con omogeneità rispetto all'esercizio precedente, sono esposti nel seguito, per le voci più significative.

#### *Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo, al netto delle quote di ammortamento calcolate in misura sistematica in quote costanti in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

#### *Immobilizzazioni finanziarie*

Le partecipazioni sono iscritte in bilancio al costo di sottoscrizione o di acquisizione. Nel caso in cui le partecipate registrino perdite durevoli di valore, si procede alla svalutazione dei valori di carico. Qualora nei successivi esercizi vengano meno i presupposti della svalutazione effettuata, si ripristina il valore recuperato.

#### *Crediti e debiti*

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzazione e classificati fra le immobilizzazioni finanziarie o nell'attivo circolante.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

I crediti e i debiti espressi nelle valute dei paesi non aderenti all'Unione Monetaria Europea sono iscritti ai cambi di fine esercizio; le differenze positive o negative tra i valori di crediti e debiti convertiti ai cambi di chiusura e quelli degli stessi ai cambi originari sono imputate a Conto economico.

#### *Riconoscimento dei ricavi e dei costi*

Sono determinati in applicazione del principio della competenza economica.

## Composizione e variazione delle voci

### Stato patrimoniale Attivo

#### Immobilizzazioni immateriali

Voci e sottovoci	Valore a Bilancio 2005	Variazioni dell'esercizio 2006			Valore a Bilancio 2006
		Acquisizioni / Capitalizzazioni	Ammortamenti/ Decrementi	Totale variazioni dell'esercizio	
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.741	-	(1.741)	(1.741)	-
	<b>1.741</b>	<b>-</b>	<b>(1.741)</b>	<b>(1.741)</b>	<b>-</b>

I costi sostenuti in occasione della prospettata quotazione in borsa sono stati imputati al conto economico in quanto le attività ad essa relative sono state sospese come da delibera del Consiglio di Amministrazione del 21 giugno 2006.

#### Immobilizzazioni finanziarie

	31/12/2006	31/12/2005
Partecipazioni in:		
- imprese controllate	488.407	488.448
Versamenti in c/partecipazioni	1.800	-
Azioni proprie	9.237	3.055
	<b>499.444</b>	<b>491.503</b>

I valori a bilancio delle singole partecipazioni e le variazioni intervenute nell'esercizio e i dati analitici sono riportati nell'Allegato 1.

La partecipazione nella controllata Italtel S.p.A. è iscritta per 488.069 migliaia di Euro a fronte di un patrimonio netto di 217.047 migliaia di Euro. La controllata nell'esercizio in corso e in quelli precedenti ha generato significative perdite economiche dovute principalmente agli effetti del piano di ristrutturazione e delle operazioni straordinarie. La Società ha effettuato una verifica basata sulla metodologia dei flussi di cassa futuri attesi della partecipata al fine di accertare se il maggior valore iscritto in bilancio sia recuperabile. Sulla base dei piani attualmente in esame da parte del Consiglio di Amministrazione, la differenza negativa tra patrimonio netto e valore di carico è stata considerata di natura non durevole in considerazione delle prospettive di reddito future e pertanto non è stata iscritta alcuna svalutazione.

Nel bilancio consolidato predisposto in base ai principi contabili internazionali IFRS, l'avviamento allocato alla controllata Italtel S.p.A. è stato assoggettato a *impairment test* in conformità ai requisiti dello IAS 36. L'*impairment test* non ha evidenziato la necessità di apportare alcuna svalutazione a livello consolidato.

Sulle azioni Italtel S.p.A. è costituito pegno a favore di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. a garanzia della linea di credito "Revolving" e della linea di credito "Senior" concessa alla controllata Italtel S.p.A.

La partecipazione in Italtel France Sas (40 migliaia di euro) è stata oggetto di svalutazione in quanto la perdita consuntivata è di natura durevole.

Il versamento in conto partecipazioni è relativo alla società Italtel Deutschland GmbH.

Le azioni proprie per 9.237 migliaia di euro si riferiscono a n. 3.384.075 azioni (pari allo 1,524% del capitale sociale) del valore nominale di 0,52 euro ciascuna, acquistate come da delibera dell'Assemblea del 22 dicembre 2000.

---

**Crediti**

I crediti verso imprese controllate (777 migliaia di euro) sono di natura finanziaria e si riferiscono ai finanziamenti concessi a Italtel France Sas (614 migliaia di euro) e a Italtel Inc. (163 migliaia di euro).

I crediti tributari si riferiscono a crediti verso l'Amministrazione Finanziaria per ritenute d'acconto sui conti correnti bancari.

La suddivisione per area geografica è così articolata:

(migliaia di euro)

31/12/2006							
	Italia	Altri Paesi Europei	Nord America	America Latina	Africa	Asia	Totale
Crediti verso imprese controllate:							
a) finanziari	-	614	163	-	-	-	777
<b>Totale crediti</b>	-	<b>614</b>	<b>163</b>	-	-	-	<b>777</b>

### Imposte anticipate e differite

(migliaia di euro)

	Esercizio 2006			Esercizio 2005		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale
Perdite fiscali riportabili a nuovo	70.704	33,00	23.332	64.016	33,00	21.125
Perdite fiscali escluse dalla determinazione delle imposte anticipate e differite	(70.704)	33,00	(23.332)	(64.016)	33,00	(21.125)
<b>Totale imposte anticipate e differite</b>	-	-	-	-	-	-

Al 31 dicembre 2006, non sono state rilevate imposte differite attive sulle perdite fiscali in quanto non è ragionevolmente certo il momento della loro recuperabilità.

### Stato patrimoniale Passivo

#### Patrimonio netto

(migliaia di euro)

	31/12/2006	31/12/2005
Capitale	115.459	115.459
Riserva da sovrapprezzo azioni	417.357	423.539
Riserva legale	23.092	23.092
Riserva per azioni proprie in portafoglio	9.237	3.055
Perdita esercizi precedenti a nuovo	(65.448)	(64.767)
Perdita dell'esercizio	(7.358)	(681)
	<b>492.339</b>	<b>499.697</b>

Al 31 dicembre 2006 Italtel Group S.p.A. detiene n. 3.384.075 azioni proprie al valore nominale di 0,52 euro cadauna, pari allo 1,524% del capitale sociale, per effetto del diritto di put esercitato da dipendenti e Key Managers, così come previsto dalla delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 22 dicembre 2000.

I movimenti intervenuti nell'esercizio nelle componenti del patrimonio netto, e le relative cause, sono esposti di seguito:

(migliaia di euro)

Voci/Sottovoci	31/12/2005	Variazioni dell'esercizio			31/12/2006
		Ripartizione utile/Sistemazione perdita d'esercizio	Altre variazioni	Utile (perdita) dell'esercizio	
Capitale	115.459	-	-	-	115.459
Riserva da sovrapprezzo azioni	423.539	-	(6.182)	-	417.357
Riserva legale	23.092	-	-	-	23.092
Riserva per azioni proprie in portafoglio	3.055	-	6.182	-	9.237
Perdita esercizi precedenti a nuovo	(64.767)	(681)	-	-	(65.448)
Perdita dell'esercizio	(681)	681	-	(7.358)	(7.358)
	<b>499.697</b>	-	-	<b>(7.358)</b>	<b>492.339</b>

La variazione della riserva da sovrapprezzo azioni si riferisce al saldo di vendita/acquisto di azioni proprie.

L'analisi della composizione del patrimonio netto (disponibilità) è esposta di seguito:

(euro)

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	115.459.344				
Riserve					
-Riserva da sovrapprezzo azioni	417.357.263	a), b), c)	417.357.263	-	3.055.536
-Riserva legale	23.091.869	b)			
-Riserva per azioni proprie in portafoglio	9.237.189			-	
Totale	555.908.476		417.357.263		
Quota non distribuibile			-		
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>417.357.263</b>		

a) per aumento capitale; b) per copertura perdita; c) per distribuzione ai soci

### Debiti

(migliaia di euro)

	31/12/2006	31/12/2005
Debiti verso fornitori	2.684	263
Debiti verso imprese controllate	4.904	537
Debiti tributari	109	2
Altri	210	195
	<b>7.907</b>	<b>997</b>

I debiti verso fornitori si riferiscono a fatture da regolare al 31 dicembre 2006 e da accertamenti di competenza.

I debiti verso imprese controllate si riferiscono agli oneri relativi alla controllata Italtel U.K. Ltd (325 migliaia di euro) e alla controllata Italtel France Sas (314 migliaia di euro), alla sottoscrizione del capitale sociale di Italtel Belgium Sprl ancora da versare (180 migliaia di euro) e al conto corrente di corrispondenza intrattenuto, a condizioni di mercato, con la controllata Italtel S.p.A. (4.085 migliaia di euro).

I debiti tributari si riferiscono a ritenute IRE (ex Irpef) da versare all'erario su compensi corrisposti a terzi nel mese di dicembre 2006.

Gli altri debiti comprendono prevalentemente l'accertamento degli emolumenti spettanti agli Amministratori (150 migliaia di euro) e al Collegio sindacale (18 migliaia di euro).

La suddivisione per area geografica è così articolata:

(migliaia di euro)

	31/12/2006						Totale
	Italia	Altri Paesi Europei	Nord America	America Latina	Africa	Asia	
Debiti verso fornitori	2.516	168	-	-	-	-	2.684
Debiti verso imprese controllate	4.085	819	-	-	-	-	4.904
Debiti tributari	109	-	-	-	-	-	109
Altri debiti	210	-	-	-	-	-	210
<b>Totale</b>	<b>6.920</b>	<b>987</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.907</b>

### Conti d'ordine

Si riferiscono a garanzie prestate nell'interesse della società controllata Italtel France Sas per impegni su contratti di leasing e contratti di affitto (per un totale di 134 migliaia di euro); nell'interesse delle società controllate Italtel Deutschland Gmbh e Italtel Telecommunications Hellas EPE (rispettivamente per 50 migliaia di euro e per 26 migliaia di euro) per impegni su contratti di leasing; nell'interesse della società Italtel S.p.A. (282 migliaia di euro) per impegni in relazione a contributi a fondo perduto erogati dalla Comunità Europea; nell'interesse del Consorzio Italtel Telesis in liquidazione per garanzia su un rimborso IVA (174 migliaia di euro).

### Conto economico

#### Costi della produzione

	(migliaia di euro)	
	2006	2005
Per servizi	6.780	814
Per godimento di beni di terzi		
Ammortamenti e svalutazioni	-	1
Oneri diversi di gestione	15	50
	<b>(6.795)</b>	<b>(865)</b>

Nella voce costi per servizi sono inclusi costi per 5.827 migliaia di euro sostenuti in relazione al progetto di quotazione della società nel Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. ed imputati a Conto Economico conseguentemente alla delibera del Consiglio di Amministrazione della società tenutosi il 21 giugno 2006 che ha deliberato di non procedere nell'immediato con il progetto di quotazione.

Sono inoltre inclusi nella voce costi per servizi i compensi per prestazioni professionali rese all'impresa (557 migliaia di euro), i costi di revisione contabile (30 migliaia di euro) e gli emolumenti a consiglieri e sindaci (168 migliaia di euro).

Gli oneri diversi di gestione sono costituiti prevalentemente da tasse e tributi diversi minori.

#### Proventi e oneri finanziari

	(migliaia di euro)	
	2006	2005
- Proventi diversi	145	320
- Interessi e altri oneri finanziari	(293)	(1)
- Utili (perdite) su cambi	(19)	23
	<b>(167)</b>	<b>342</b>

I proventi finanziari diversi si riferiscono agli interessi maturati sul conto corrente di corrispondenza intrattenuto, a condizioni di mercato, con la controllata Italtel S.p.A. (100 migliaia di euro) e agli interessi sui finanziamenti concessi, a condizioni di mercato, a Italtel France Sas (36 migliaia di euro) e a Italtel Inc. (8 migliaia di euro).

Gli interessi e altri oneri finanziari comprendono essenzialmente gli interessi maturati sul conto corrente di corrispondenza intrattenuto con la controllata Italtel S.p.A. (28 migliaia di euro) e la minusvalenza rilevata sulle operazioni di acquisto/vendita di azioni proprie (260 migliaia di euro).

Le perdite su cambi riguardano essenzialmente l'adeguamento cambi rilevato in sede di chiusura di bilancio sul finanziamento in dollari concesso alla società controllata Italtel Inc.

#### Rettifiche di attività finanziarie

Si riferiscono alle svalutazioni operate nelle imprese controllate Italtel France Sas (353 migliaia di euro) e Italtel UK Ltd. (41 migliaia di euro).

---

### **Compensi ad Amministratori e Sindaci**

L'ammontare dei compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci di Italtel Group S.p.A., è il seguente:

	(migliaia di euro)	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Amministratori	150	120
Sindaci	18	24
	<b>168</b>	<b>144</b>

### **Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio**

Alla data di predisposizione del presente bilancio, non sono intervenuti ulteriori fatti di rilievo tali da essere rappresentati nel bilancio al 31 dicembre 2006.

Settimo Milanese, 22 marzo 2007

**Per il Consiglio di Amministrazione**

**L'Amministratore Delegato**

## Allegati al bilancio

### Elenco delle partecipazioni in imprese controllate

(migliaia di euro)

Denominazione	Sede	Capitale	Patrimonio netto	Utile (perdita)	Quota partecipazione %	Corrispondente PN di bilancio (A)	Valore di carico (B)	Differenze (B-A)
<b>Imprese Controllate:</b>								
Italtel S.p.A.	Settimo Milanese (Milano)	196.830	217.047	(28.924)	100,00	217.047	488.069	271.022
Italtel France Sas	Suresnes (Francia)	40	(314)	(526)	100,00	(314)	40	354
Italtel Deutschland GmbH	Düsseldorf (Germania)	40	(263)	(2.241)	60,00	(158)	24	182
Italtel U.K. Ltd	Londra (Gran Bretagna)	39	(541)	(44)	60,00	(325)	-	325
	Lira Sterlina	26.000						
Italtel Inc.	Santa Clara (Usa)	0,1	45	6	60,00	27	0,1	(27)
	US\$	100						
Italtel Telecommunications Hellas EPE	Atene (Grecia)	18	105	87	80,00	84	14	(70)
Italtel Belgium SPRL	Bruxelles (Belgio)	500	540	30	60,00	324	300	(24)

### Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e relativa movimentazione

(migliaia di euro)

Imprese Controllate	31/12/2005			Variazioni dell'esercizio			31/12/2006		
	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				488.069		488.069
Italtel France Sas	40	-	40		(40)	(40)	40	(40)	-
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
Italtel Belgium Spri	300		300				300		300
<b>TOTALE</b>	<b>488.472</b>	<b>(25)</b>	<b>488.447</b>		<b>(40)</b>	<b>(40)</b>	<b>488.472</b>	<b>(65)</b>	<b>488.407</b>

---

## **Proposte all'Assemblea degli Azionisti**

Signori Azionisti,

il progetto di bilancio dell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2006 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta una perdita di 7.358.697 euro.

Vi proponiamo di rinviare a nuovo detta perdita.

Siete invitati ad assumere le relative deliberazioni.

Settimo Milanese, 22 marzo 2007

**Per il Consiglio di Amministrazione**

**L'Amministratore Delegato**

## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO**

**D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006**

**(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 dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

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 di 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 intragruppo 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.

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 all'iscrizione in bilancio di determinate voci. Sul punto non sono emersi rilievi o riserve. Gli Amministratori non hanno fatto ricorso a deroghe in ordine alle valutazioni di bilancio di cui all'art. 2423, comma 4° del codice civile. 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.

Signori Azionisti,

il bilancio della società relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 sottoposto ad approvazione chiude con una perdita di Euro 7.358.697.

In conclusione 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, 23 marzo 2007

**Il Collegio Sindacale**

Dott. Marco Baccani

Dott. Paolo Sfameni

Dott. Marco Tani



