

**RELAZIONE SULLA GESTIONE
BILANCIO D'ESERCIZIO
ITALTEL GROUP S.p.A.
31 dicembre 2007**



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
Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	4
BILANCIO D'ESERCIZIO	5
Stato patrimoniale	5
Conto economico	7
Nota integrativa	8
Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	13
Allegati al bilancio	14
Proposte all'Assemblea degli Azionisti	15
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	16
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	19

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

Presidente	Roberto Quarta
Amministratore Delegato	Giorgio Bertolina ⁽²⁾
Consiglieri	Giulio Agostini ⁽³⁾ Maurizio Decina ⁽⁴⁾ Edwin Hooper III Paolo Leone ⁽⁵⁾ David Novak Enrico Parazzini Stefano Pileri

Segretario del Consiglio	Nicolò de' Castiglioni
--------------------------	------------------------

Collegio sindacale ⁽⁶⁾

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) Nominato in data 12 settembre 2007 in sostituzione di Mauro Righetti
(3) Presidente Comitato per il controllo interno
(4) Presidente Comitato tecnologico
(5) Presidente Comitato per la remunerazione
(6) In carica fino all'Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2008

RELAZIONE SULLA GESTIONE

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 2007 il capitale investito netto di Italtel Group S.p.A. è pari a 499.699 migliaia di euro (495.623 migliaia di euro nel 2006).

Il risultato dell'esercizio è negativo per 1.847 migliaia di euro, dovuto prevalentemente alle spese della gestione della struttura societaria, quali i compensi alla fiduciaria per l'amministrazione del Piano di Azionariato Diffuso (270 migliaia di euro), i compensi ad amministratori, sindaci e revisori contabili (202 migliaia di euro) e i costi per la determinazione del valore normale delle azioni (100 migliaia di euro) e per il progetto di quotazione deliberato nel precedente esercizio (882 migliaia di euro).

La gestione finanziaria, negativa per 79 migliaia di euro, comprende interessi passivi liquidati sul rapporto di conto corrente di corrispondenza intrattenuto, con la controllata Italtel S.p.A. (414 migliaia di euro) e la rivalutazione della partecipazione nella controllata Italtel France Sas (354 migliaia di euro) ceduta alla controllata Italtel S.p.A. in data 20 dicembre 2007.

Il patrimonio netto è diminuito a 490.492 migliaia di euro da 492.339 migliaia di euro di fine 2006 per effetto della perdita dell'esercizio.

La società al 31 dicembre 2007 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 2007 Italtel Group S.p.A. detiene n. 4.089.475 azioni proprie al valore nominale di 0,52 euro cadauna, pari allo 1,84% 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 22 migliaia di euro.

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 2007.

Settimo Milanese, 19 marzo 2008

Il Presidente



BILANCIO D'ESERCIZIO

Stato patrimoniale

ATTIVO	(euro)	
	31/12/2007	31/12/2006
CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
IMMOBILIZZAZIONI		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	-	-
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-	-
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
Partecipazioni in:		
- imprese controllate	488.407.270	488.407.339
Versamenti in c/partecipazioni	2.150.000	1.800.000
Azioni proprie	10.745.802	9.237.189
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	501.303.072	499.444.527
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	501.303.072	499.444.527
ATTIVO CIRCOLANTE		
RIMANENZE	-	-
CREDITI:		
Verso imprese controllate	69.931	777.514
Crediti tributari	5	5
TOTALE CREDITI	69.936	777.519
DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
Depositi bancari e postali	5.154	24.321
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE	5.154	24.321
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	75.090	801.840
RATEI E RISCONTI	-	-
TOTALE ATTIVO	501.378.162	500.246.367

(segue)

PASSIVO

	(euro)	
	31/12/2007	31/12/2006
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	115.459.344	115.459.344
Riserva da sovrapprezzo azioni	415.848.649	417.357.263
Riserva legale	23.091.869	23.091.869
Riserva per azioni proprie in portafoglio	10.745.802	9.237.189
Utili (perdite) esercizi precedenti a nuovo	(72.806.719)	(65.448.022)
Perdita dell'esercizio	(1.846.514)	(7.358.697)
TOTALE PATRIMONIO NETTO	490.492.431	492.338.945
FONDI PER RISCHI E ONERI	-	-
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	-	-
DEBITI		
Debiti verso fornitori	922.331	2.684.303
Debiti verso imprese controllate	9.746.746	4.903.726
Debiti tributari	251	109.153
Debiti verso altri:		
- diversi	216.403	210.239
TOTALE DEBITI	10.885.731	7.907.422
RATEI E RISCONTI	-	-
TOTALE PASSIVO	501.378.162	500.246.367

CONTI D'ORDINE

	(euro)	
	31/12/2007	31/12/2006
Garanzie prestate		
- a favore di imprese controllate	4.832.577	666.150
TOTALE CONTI D'ORDINE	4.832.577	666.150

Conto economico

	(euro)	
	31/12/2007	31/12/2006
VALORE DELLA PRODUZIONE		
Altri ricavi e proventi	3.552	2.987
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	3.552	2.987
COSTI DELLA PRODUZIONE		
Per servizi	768.772	6.780.175
Per godimento di beni di terzi	192	490
Ammortamenti e svalutazioni	116.719	-
Oneri diversi di gestione	108.082	14.861
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	993.765	6.795.526
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	(990.213)	(6.792.539)
PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
Altri proventi finanziari		
- proventi diversi dai precedenti		
<i>interessi e commissioni da imprese controllate</i>	9.692	144.535
<i>interessi e commissioni da altri e proventi vari</i>	17	19
Totale altri proventi finanziari	9.709	144.554
Interessi e altri oneri finanziari		
- interessi e commissioni a imprese controllate	414.250	27.818
- interessi e commissioni da altri ed oneri vari	9.074	264.921
Totale interessi e altri oneri finanziari	(423.324)	(292.739)
Utili (perdite) su cambi	(18.943)	(18.503)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(432.558)	(166.688)
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
Rivalutazioni		
- di partecipazioni	353.662	-
Svalutazioni		
- di partecipazione		
<i>imprese controllate</i>	69	394.389
Totale svalutazioni	(69)	(394.389)
TOTALE DELLE RETTIFICHE	353.593	(394.389)
PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
Oneri		
- altri	777.336	5.081
Totale oneri	(777.336)	(5.081)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(777.336)	(5.081)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.846.514)	(7.358.697)
Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	-	-
PERDITA DELL'ESERCIZIO	(1.846.514)	(7.358.697)

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 2007 in conformità agli IFRS omologati dalla Commissione Europea.

Nel corso del 2007 il Consiglio di Amministrazione della Società ha optato per il regime di tassazione del consolidato fiscale nazionale, secondo quanto previsto dalla disciplina del Consolidato Fiscale Nazionale (art. 117 e seguenti del TUIR).

Partecipano al consolidato fiscale nazionale, come consolidate, Italtel S.p.A., One-Ans S.p.A. e Italtel N.G.A. S.p.A.

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 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 finanziarie

	(migliaia di euro)	
	31/12/2007	31/12/2006
Partecipazioni in:		
- imprese controllate	488.407	488.407
Versamenti in c/partecipazioni	2.150	1.800
Azioni proprie	10.746	9.237
Totale	501.303	499.444

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 140.916 migliaia di Euro con una differenza di 347.153 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 delle linee di credito concesse alla controllata Italtel S.p.A.

La partecipazione in Italtel France Sas (40 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) è stata ceduta alla società controllata Italtel S.p.A. in data 20 dicembre 2007.

Il versamento in conto partecipazioni è relativo a Italtel Deutschland GmbH.

Le azioni proprie per 10.746 migliaia di euro si riferiscono a n. 4.089.475 azioni (pari allo 1,84% del capitale sociale) del valore nominale di 0,52 euro ciascuna, acquistate come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 22 dicembre 2000.

Crediti

I crediti verso imprese controllate (70 migliaia di euro) si riferiscono al finanziamento concesso a Italtel Inc (30 migliaia di euro) ed al credito verso Italtel S.p.A. (40 migliaia di euro) per la cessione della partecipazione in Italtel France SAS.

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

Imposte anticipate e differite

(migliaia di euro)

	Esercizio 2007			Esercizio 2006		
	Ammontare differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale
Perdite fiscali riportabili a nuovo	71.843	27,50	19.757	70.702	33,00	21.125
Perdite fiscali escluse dalla determinazione delle imposte anticipate e differite	(71.843)	27,50	(19.757)	(70.702)	33,00	(21.125)
Totale imposte anticipate e differite	-	-	-	-	-	-

Al 31 dicembre 2007, 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)

	31/12/2007	31/12/2006
Capitale	115.459	115.459
Riserva da sovrapprezzo azioni	415.849	417.357
Riserva legale	23.092	23.092
Riserva per azioni proprie in portafoglio	10.746	9.237
Perdita esercizi precedenti a nuovo	(72.807)	(65.448)
Perdita dell'esercizio	(1.847)	(7.358)
Totale	490.492	492.339

Al 31 dicembre 2007 Italtel Group S.p.A. detiene n. 4.089.475 azioni proprie al valore nominale di 0,52 euro cadauna, pari allo 1,84% 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	31/12/2006	Variazioni dell'esercizio			31/12/2007
		Ripartizione utile/Sistemazione perdita d'esercizio	Altre variazioni	Utile (perdita) dell'esercizio	
Capitale	115.459	-	-	-	115.459
Riserva da sovrapprezzo azioni	417.357	-	(1.509)	-	415.849
Riserva legale	23.092	-	-	-	23.092
Riserva per azioni proprie in portafoglio	9.237	-	1.509	-	10.746
Perdita esercizi precedenti a nuovo	(65.448)	(7.358)	-	-	(72.807)
Perdita dell'esercizio	(7.358)	7.358	-	(1.847)	(1.847)
Totale	492.339	-	-	(1.847)	490.492

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:

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	415.848.649	a), b), c)	415.848.649	-	7.611.789
-Riserva legale	23.091.869	b)	-	-	-
-Riserva per azioni proprie in portafoglio	10.745.802		-	-	-
Totale	565.145.664		415.848.649	-	-
Quota non distribuibile			-	-	-
Residua quota distribuibile			415.848.649		

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

Debiti

	(migliaia di euro)	
	31/12/2007	31/12/2006
Debiti verso fornitori	922	2.684
Debiti verso imprese controllate	9.747	4.904
Debiti tributari	-	109
Altri	216	210
Totale	10.885	7.907

I debiti verso fornitori si riferiscono a fatture da regolare al 31 dicembre 2007 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), alla sottoscrizione del capitale sociale di Italtel Belgium Sprl (180 migliaia di euro) e al conto corrente di corrispondenza intrattenuto, con la controllata Italtel S.p.A. (9.242 migliaia di euro).

Gli altri debiti comprendono prevalentemente l'accertamento degli emolumenti spettanti agli Amministratori (150 migliaia di euro) e al Collegio sindacale (22 migliaia di euro).

Conti d'ordine

Si riferiscono a garanzie prestate nell'interesse della società Italtel France Sas per impegni su contratti di leasing e contratti di affitto (per 134 migliaia di euro); nell'interesse delle società controllate Italtel Deutschland GmbH e Italtel Telecommunications Hellas EPE (rispettivamente per 51 migliaia di euro e per 16 migliaia di euro) per impegni su contratti di leasing; nell'interesse della società Italtel S.p.A. (4.457 migliaia di euro) per impegni in relazione a progetti di finanzia agevolata; 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)	
	2007	2006
Per servizi	769	6.780
Ammortamenti e svalutazioni	117	-
Oneri diversi di gestione	108	15
Totale	(994)	(6.795)

Nella voce costi per servizi sono inclusi i costi sostenuti per le attività della struttura della società.

Sono inoltre inclusi nella voce costi per servizi i compensi per prestazioni professionali rese all'impresa (510 migliaia di euro), i costi di revisione contabile (30 migliaia di euro) e gli emolumenti a consiglieri e sindaci (172 migliaia di euro).

Le svalutazioni si riferiscono al credito verso la società Italtel Inc.

Gli oneri diversi di gestione si riferiscono a costi di esercizi precedenti (105 migliaia di euro) e a tasse e tributi diversi minori (3 migliaia di euro).

Proventi e oneri finanziari

	(migliaia di euro)	
	2007	2006
- Proventi diversi	10	145
- Interessi e altri oneri finanziari	(423)	(293)
- Utili (perdite) su cambi	(19)	(19)
Totale	(432)	(167)

I proventi diversi si riferiscono agli interessi maturati sui finanziamenti concessi, a Italtel France Sas (3 migliaia di euro) e a Italtel Inc. (7 migliaia di euro).

Gli interessi e altri oneri finanziari comprendono gli interessi liquidati sul conto corrente di corrispondenza intrattenuto con Italtel S.p.A. (414 migliaia di euro) e gli interessi corrisposti ai dipendenti della società controllata Italtel S.p.A. per l'integrazione del prezzo di riacquisto delle azioni proprie (8 migliaia di euro).

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

Rettifiche di attività finanziarie

La rivalutazione di partecipazione per 353 migliaia di euro si riferisce a Italtel France Sas, mentre la svalutazione per 69 euro si riferisce a Italtel Inc.

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)	
	2007	2006
Amministratori	150	150
Sindaci	22	18
Totale	172	168

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 2007.

Settimo Milanese, 19 marzo 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



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)
Imprese Controllate:								
Italtel S.p.A.	Settimo Milanese (Milano)	196.830	140.916	(55.814)	100,00	140.916	488.069	347.153
Italtel Deutschland GmbH	Düsseldorf (Germania)	40	4.957	3.785	60,00	2.974	2.174*	(800)
Italtel U.K. Ltd	Londra (Gran Bretagna)	39	(535)	(41)	60,00	(321)	-	321
	Lira Sterlina	26.000						
Italtel Inc.	Dover (Usa)	0,1	-	-	60,00	-	-	-
	US\$	100						
Italtel Telecommunications Hellas EPE	Atene (Grecia)	18	371	266	80,00	297	14	(283)
Italtel Belgium SPRL	Bruxelles (Belgio)	500	588	47	60,00	353	300	(53)

* comprende l'importo di euro 2.150.000 quale versamento in conto-partecipazioni

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate e relativa movimentazione

(migliaia di euro)

Imprese Controllate	31/12/2006			Variazioni dell'esercizio			31/12/2007		
	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	-	-	-	-
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
Totale	488.472	(65)	488.407	(40)	40	-	488.432	(25)	488.407

Proposte all'Assemblea degli Azionisti

Signori Azionisti,

il progetto di bilancio dell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2007 che sottoponiamo alla Vostra approvazione presenta una perdita di 1.846.514 euro.

Vi proponiamo di rinviare a nuovo detta perdita.

Siete invitati ad assumere le relative deliberazioni.

Signori Azionisti,

con l'approvazione del presente bilancio viene a scadere il mandato conferito al consigliere Giorgio Bertolina, cooptato dal CdA del 12 settembre 2007.

Siete invitati ad assumere le relative deliberazioni.

Signori Azionisti,

si propone il rinnovo per ulteriori 18 mesi dell'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie, in relazione ai deliberati Piani di Azionariato Diffuso, di Stock Options e sottoscrizione Azioni con correlate Stock Options.

Siete invitati ad assumere le relative deliberazioni.

Settimo Milanese, 19 marzo 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ITALTEL GROUP S.P.A.

AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

(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.

In occasione della proposta avanzata dal Consiglio di Amministrazione di ristrutturazione globale del debito il Collegio ha espresso e verbalizzato il proprio motivato parere. Di questo il Consiglio di Amministrazione ne ha tenuto debito conto nelle sue successive scelte.

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



2/3

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 2007 sottoposto ad approvazione chiude con una perdita di Euro 1.846.514.

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, 20 marzo 2008

Il Collegio Sindacale

Dott. Marco Baccani

Dott. Paolo Sfameni

Dott. Marco Tani



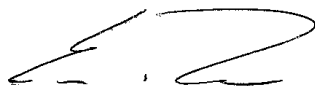
**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER
DEL CODICE CIVILE**

Agli azionisti della
Italtel Group SpA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Italtel Group SpA chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Italtel Group SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2007.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Italtel Group SpA al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Milano, 7 aprile 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Enrico Picasso
(Revisore contabile)