



Sede in Milano - Piazza A. Diaz n. 7

Capitale Sociale Euro 70.504.505 interamente versato

Iscritta al Registro Imprese di Milano al n. 00742640154

Iscritta all'UIC al n. 10576

www.mittel.it

DOCUMENTO INFORMATIVO

*(ai sensi dell'art. 71 del Regolamento CONSOB
adottato con delibera n° 11971 del 14 maggio 1999
e successive modifiche ed integrazioni)*

Operazione di cessione del 35,11% del capitale sociale di Moncler S.p.A.

Sede legale in Milano, Via Stendhal n. 47

Capitale sociale Euro 33.495.000 interamente versato

P.IVA Registro Imprese di Milano n. 04754120964

31 Ottobre 2008

INDICE

	Pagina
Premessa	3
1. Sintesi dei dati economico-patrimoniali pro-forma e dei dati per azione del Gruppo Mittel	4
2. Avvertenze	5
2.1. Rischi connessi con la cessione	5
3. Informazioni relative all'operazione	5
3.1. Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione	5
3.2. Motivazioni e finalità della cessione	8
3.3. Rapporti con la società oggetto della cessione e con il soggetto a cui le azioni sono state cedute	8
3.4. Documenti posti a disposizione del pubblico e luoghi di consultazione	8
4. Effetti significativi dell'operazione	9
5. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle attività acquisite o ricevute in conferimento	9
6. Dati Economici, Patrimoniali e Finanziari pro-forma	10
6.1. Premessa	10
6.2. Dati Economici, Patrimoniali e Finanziari pro-forma	10
6.3. Criteri di redazione dei dati pro-forma	10
6.4. Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma	11
6.5. Prospetti dello Stato Patrimoniale riclassificato, del Conto Economico riclassificato e della Posizione Finanziaria consolidati pro-forma relativi al semestre chiuso al 31 marzo 2008	12
6.6. Assunzioni considerate per la redazione dei dati consolidati pro-forma	15
6.7. Descrizione delle rettifiche pro-forma ai dati storici consolidati al 31 marzo 2008	19
6.8. Indicatori storici pro-forma per azione	27
6.9. Variazioni significative degli indicatori per azione	27
6.10 Relazione della società di revisione sui dati economico, patrimoniali, finanziari pro-forma	27
7. Prospettive di Mittel e del Gruppo ad essa facente capo	28
7.1. Indicazioni generali sull'andamento degli affari dalla chiusura del semestre al 31 marzo 2008	28
7.2. Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso	28
8. Dichiarazione del Dirigente preposto	28

ALLEGATI

- Relazione della Società di Revisione Deloitte & Touche concernente l'esame dello Stato patrimoniale e del conto economico consolidato pro-forma.
- Comunicati stampa di Mittel S.p.A. in merito all'operazione

PREMESSA

Il presente documento informativo (il "**Documento Informativo**") – redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni (il "**Regolamento Emittenti**"), in conformità all'Allegato 3B del medesimo Regolamento Emittenti – è stato predisposto per fornire al mercato informazioni relative all'operazione di cessione di azioni rappresentative del 35,11% del capitale sociale di Moncler S.p.A. ("**Cessione Moncler**" ovvero "**Cessione**" ovvero l'"**Operazione**"), società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Stendhal n. 47, capitale sociale pari ad Euro 33.495.000, Codice Fiscale, Partita IVA e di numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 04754120964, detenuta da parte di Mittel Private Equity S.p.A. ("**MPE**") che a sua volta è società controllata da Mittel S.p.A. le cui azioni sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Mittel**" ovvero l'"**Emittente**").

La cessione è stata perfezionata in data 16 ottobre 2008. I relativi effetti giuridici ed economici si sono prodotti a far data dallo stesso giorno.

1. SINTESI DEI DATI ECONOMICO-PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA E DEI DATI PER AZIONE DEL GRUPPO MITTEL

L'obiettivo dei dati pro-forma è quello di presentare l'andamento economico e la situazione patrimoniale consolidata derivante dalla cessione di quote partecipative di Moncler S.p.A. ("Moncler"), come se tale operazione fosse avvenuta, ai fini del conto economico, all'inizio del periodo oggetto di presentazione (1 ottobre 2007) e, ai fini patrimoniali, alla data di riferimento dello stato patrimoniale (31 marzo 2008). La descrizione delle rettifiche pro-forma è riportata nel seguito del Documento Informativo.

Sulla base di tale criteri, le situazioni patrimoniali ed economiche consolidate e le ulteriori informazioni economico-finanziarie pro-forma per l'esercizio 2007/2008, fornite nel presente documento, sono state predisposte sulla base della Relazione semestrale del Gruppo Mittel al 31 marzo 2008.

Di seguito si riportano in sintesi i dati storici e pro-forma concernenti l'Emittente:

Valori in migliaia di euro

	Consolidato 31.03.2008	Rettifiche pro- forma	pro-forma 31.03.2008
Margine d'interesse	1.433	3.959	5.392
Margine d'intermediazione	(2.710)	3.959	1.249
Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare	(1.026)	3.959	2.933
Risultato netto della gestione operativa	(6.815)	3.959	(2.856)
Utile (perdite) di partecipazioni e da cessioni di partecipazioni	14.811	(1.698)	13.113
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	7.996	2.261	10.257
Utile (Perdita) del periodo	6.962	1.126	8.088
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	4.603	283	4.886
Utile (Perdita) di Pertinenza del Gruppo	2.359	843	3.202
	Consolidato 31.03.2008	Rettifiche proforma	pro-forma 31.03.2008
Cassa e disponibilità liquide	4	-	4
Attività Finanziarie	325.528	-	325.528
Crediti	171.692	112.156	283.848
Partecipazioni	33.866	(31.818)	2.048
Altre attività	73.361	-	73.361
Totale Attività	604.451	80.338	684.789
Patrimonio Netto di spettanza del Gruppo	363.371	44.711	408.082
Interessi di Terzi	13.735	64.929	78.664
Patrimonio Netto	377.106	109.640	486.746
Debiti	196.066	(31.051)	165.015
Altre Passività	31.279	1.749	33.028
Totale Patrimonio Netto e Passivo	604.451	80.338	684.789

DATI PER AZIONE

(Valori espressi in Euro)

	31 marzo 2008 (storico)	31 marzo 2008 (pro-forma)
Risultato operativo lordo consolidato per azione	0,1212	0,1554
Utile netto consolidato per azione	0,036	0,049
Cash flow per azione	0,107	0,124
Patrimonio netto consolidato per azione	5,714	7,375
Numero azioni prese a riferimento al 31 marzo 2008 (*)	66.000.000	66.000.000

(*) Il numero di azioni che compongono il capitale sociale di Mittel SpA è aumentato a seguito dell'atto di conferimento del 50,1% del capitale sociale di ECapital Partners SpA perfezionato in data 11 settembre 2008 passando da n.66.000.000 di azioni a n. 70.504.505 azioni

2. AVVERTENZE

2.1 Rischi connessi con la cessione

L'operazione descritta nel presente Documento Informativo non comporta particolari rischi ed incertezze per l'attività dell'Emittente e/o per le società del Gruppo ad esso facenti capo, né determina sostanziali modifiche del profilo di rischio dell'Emittente.

L'Operazione rientra infatti nella normale operatività dell'Emittente, la cui attività ordinaria è quella di holding di partecipazioni, con attività diretta ed indiretta di acquisizione e dismissione di partecipazioni in altre imprese.

Per quanto noto all'Emittente, l'Operazione non dovrebbe influenzare in maniera significativa l'andamento del titolo azionario Mittel, atteso che alla data di deposito del presente Documento Informativo l'Operazione era già stata resa nota al mercato con comunicato stampa diffuso nella giornata del 5 agosto 2008 – data della sottoscrizione degli accordi vincolanti la cui esecuzione è intervenuta in data 16 ottobre 2008 – senza che si determinassero particolari effetti sull'andamento del titolo. Nessun particolare effetto è perciò attendibile dalla esecuzione dell'operazione intervenuta in data 16 ottobre 2008.

Si segnala peraltro che, sulla base dell'accordo quadro sottoscritto in data 5 agosto 2008 e regolante i complessivi termini dell'Operazione, il corrispettivo previsto per la Cessione Moncler sarà soggetto ad aggiustamento sulla base dei dati a consuntivo dell'esercizio 2008 del Gruppo Moncler.

Salvo quanto precede in merito all'eventuale aggiustamento del corrispettivo, nessun particolare rischio è identificabile in capo all'Emittente in relazione all'Operazione, con la sola esclusione delle usuali garanzie di bilancio date con riguardo alla Moncler ed ai correlati obblighi di indennizzo, che comunque, salvo per quanto afferisse a sopravvenienze passive straordinarie non rilevate dal bilancio 2007, si gioveranno di una franchigia assoluta di Euro 2 milioni, e di un tetto massimo di indennizzo (con riguardo al 100% del capitale della società ceduta) pari ad Euro 16 milioni, pari a circa il 4% del totale corrispettivo di dismissione.

In ogni caso, sia l'eventuale aggiustamento prezzo, sia qualsiasi indennizzo che si determinasse, riguarderebbe l'Emittente, in via indiretta solo per la quota del 35,11%.

3. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

3.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'Operazione

In data 5 agosto 2008 Mittel Private Equity S.p.A. (società il cui capitale è posseduto al 51% dall'Emittente) ha sottoscritto, unitamente a Ruffini Partecipazioni S.r.l., Progressio SGR S.p.A. (quale società di gestione del Fondo Progressio Investimenti), ISA S.p.A. e dott. Sergio Buongiovanni (quali parti proprietarie del residuo capitale), e CEP III Participations S.à.r.l. ("**CEP3**", società del gruppo facente capo al Fondo di Investimento Carlyle), un contratto ("**Accordo**") avente ad oggetto la cessione del 100% del capitale sociale di Moncler S.p.A., società holding del Gruppo Moncler (cfr. successivo par. 2.1.1).

L'Operazione consiste nella cessione dell'intero capitale sociale di Moncler S.p.A., rappresentato da n. 33.495.000 azioni, di cui n. 33.000.000 azioni ordinarie e n. 495.000 azioni senza diritto di voto.

Peraltro, Mittel è parte indirettamente cessionaria (per il tramite di Mittel Private Equity S.p.A., di cui possiede il 51% del capitale con diritto di voto) di n. 11.761.667 azioni ordinarie, pari al 35,11% del capitale di Moncler.

L'Operazione ha avuto esecuzione in data 16 ottobre 2008.

3.1.1 Descrizione della società oggetto della cessione

La società oggetto di cessione è la Moncler S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via Stendhal 47, capitale sociale di Euro 33.495.000 interamente versato, Codice Fiscale, Partita IVA ed Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 04754120964 ("**Moncler**"), *holding* di partecipazioni iscritta nell'Albo speciale ex art. 113 D.Lgs. n. 385 del 1° settembre 1993; Moncler è titolare di partecipazioni del 100% nelle società *Industries S.p.A.*, con sede in Milano, Via Stendhal 47, capitale sociale di Euro 15.000.000 interamente versato, Codice Fiscale, Partita IVA iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 04804070961, *Moncler Maison S.p.A.*, con sede in Milano, Via Stendhal 47, capitale sociale di Euro 5.000.000 interamente versato, Codice Fiscale, Partita IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 12901760152, *Marina Yachting S.p.A.*, con sede in Milano, Via Stendhal 47, capitale sociale di Euro 3.412.500 interamente versato, Codice Fiscale, Partita Iva e iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 01795540366. *Industries S.p.A.*, a sua volta, controlla direttamente o indirettamente una serie di altre società operative (Moncler, unitamente alle altre società controllate sopra descritte, il "**Gruppo Moncler**").

Il Gruppo Moncler è attivo nella produzione e commercializzazione di prodotti di abbigliamento, maglieria ed accessori a marchi propri ed in licenza. I marchi che contraddistinguono tali prodotti sono Moncler, Marina Yachting, Henry Cottons' e Coast Weber Ahaus, oltreché, per talune linee, il marchio Cerutti utilizzato su licenza del titolare.

3.1.2 Modalità, condizioni e termini della cessione

Ai sensi dell'Accordo, la cessione della partecipazione Moncler è avvenuta nei confronti di società, individuata da CEP3 nella Fuori dal Sacco Srl, società con sede sociale in Milano, via Stendhal 47, capitale sociale di Euro 1.000.000 interamente versato, Codice Fiscale, Partita IVA e Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 04642290961. Tale società acquirente ha come oggetto sociale principale quello di *holding* di partecipazioni.

Il corrispettivo di cessione è stato fissato nell'Accordo nell'importo di Euro 408.000.000, soggetto a possibile rettifica in diminuzione solo laddove, sulla base dei risultati consolidati del Gruppo Moncler dell'esercizio 2008, i parametri di EBITDA ("*Earnings Before Interests Taxes Depreciations and Amortizations*") e di *Posizione Finanziaria Netta* risultino inferiori a quelli contrattualmente fissati, rispettivamente, negli importi di Euro 52.200.000 e di Euro 55.000.000.

La finale determinazione del corrispettivo di cessione avverrà secondo procedure fissate contrattualmente ed in contraddittorio tra le parti venditrici e la parte acquirente, una volta che saranno disponibili i dati consolidati del Gruppo Moncler dell'esercizio 2008, e pertanto indicativamente entro il primo semestre 2009.

Il corrispettivo di cessione potrà per converso essere rettificato in incremento di un importo analogo a quello al quale talune controllate facenti parte del Gruppo Moncler avessero a dismettere, entro la data del 31 dicembre 2012, taluni immobili non

strategici dalle stesse posseduti; tali dismissioni non potranno comunque intervenire per corrispettivi inferiori ai valori di carico degli immobili stessi quali risultanti dai bilanci delle rispettive società proprietarie.

Dell'importo corrispondente al prezzo di cessione della partecipazione una parte pari ad Euro 10.000.000 è stata depositata fiduciariamente presso la Banca Popolare di Novara, a garanzia di eventuali obblighi di indennizzo che sorgessero a carico dei venditori in conseguenza delle usuali rappresentazioni di bilancio fornite dai venditori all'acquirente, mentre una ulteriore parte pari ad Euro 30.000.000 è stata pure depositata fiduciariamente presso la stessa Banca Popolare di Novara, a garanzia degli aggiustamenti derivanti dalla determinazione che sarà attuata ai fini del calcolo del corrispettivo definitivo. Il saldo del predetto corrispettivo è stato versato da parte dell'acquirente alla data dell'esecuzione, intervenuta il 16 ottobre 2008.

Per i dettagli relativi ai previsti tempi di svincolo dei predetti ammontari, si rinvia a quanto illustrato al successivo par. 6.5 del presente Documento Informativo.

L'Accordo prevede, come già sopra detto, le usuali garanzie di bilancio fornite dai venditori con riguardo alla Moncler, con correlati obblighi di indennizzo, che comunque, salvo per quanto afferisse a sopravvenienze passive straordinarie non rilevate dal bilancio 2007 ovvero non già tenute in conto nel bilancio 2008 che avrà dato adito ad eventuale rettifiche del corrispettivo, si gioveranno di una franchigia assoluta di Euro 2 milioni, e di un tetto massimo di indennizzo (con riguardo al 100% del capitale della società ceduta) pari ad Euro 16 milioni, pari a circa il 4% del totale corrispettivo di dismissione. Non daranno in nessun caso adito a responsabilità da indennizzo sopravvenienze passive individualmente aventi valore inferiore ad Euro 10.000, fino al limite massimo cumulato di Euro 100.000.

Non sono state redatte perizie a supporto della determinazione del corrispettivo di cessione.

3.1.3 Destinazione dei mezzi raccolti

La quota di corrispettivo di pertinenza (indiretta) dell'Emittente, ricevuta da MPE (Mittel Private Equity S.p.A.) e pari ad Euro 143.267.955, è stata parzialmente reimpiegata per la sottoscrizione del 36% del capitale di Brands Partners 2 S.r.l., società con sede in Milano, Piazza A. Diaz 7, capitale sociale di Euro 10.000 Codice Fiscale, Partita IVA e Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 04822910966 nonché per la sottoscrizione di finanziamento soci in favore della stessa società per l'importo di Euro 14.613.187, al fine di consentire a detta Brands Partners 2 S.r.l. di acquisire, mediante sottoscrizione di aumento di capitale, una quota del 13,5% del capitale della società Fuori dal Sacco S.r.l. che si è resa acquirente di Moncler. La quota di corrispettivo riveniente a MPE dalla cessione della partecipazione in Moncler, eccedente l'importo reinvestito, sarà impiegata in operazioni di finanziamento a favore dell'Emittente per Euro 58,4 milioni ed a favore di una società, parte correlata di MPE, per Euro 56,1 milioni.

3.2 Motivazioni e finalità della cessione

3.2.1 Motivazioni della cessione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente

L'Operazione descritta nel presente Documento Informativo si iscrive nella normale operatività dell'Emittente quale *holding* di partecipazioni. La cessione (indirettamente) operata della partecipazione in Moncler si configura pertanto quale tipica operazione volta a realizzare, attraverso la dismissione, le plusvalenze determinatesi.

3.3 Rapporti con la società oggetto della cessione e con il soggetto a cui le azioni sono state cedute

3.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente, tramite società controllate, con la società oggetto della cessione e in essere al momento dell'effettuazione della Operazione e/o con i soggetti cui le attività sono state cedute

Al momento di effettuazione dell'Operazione, il solo rapporto significativo in essere, indirettamente, tra l'Emittente e la società oggetto della cessione, era il finanziamento (concesso in data 1 marzo 2006) da Mittel Generale Investimenti S.p.A., società direttamente controllata dall'Emittente, in favore di Moncler S.p.A. per l'importo residuo in linea capitale di Euro 16.500.000. Tale finanziamento è stato peraltro oggetto di integrale rimborso (capitale più quota interessi) da parte della società oggetto di cessione alla data di esecuzione dell'Operazione. La suddetta operazione è stata effettuata a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti.

Mittel Generale Investimenti S.p.A., contestualmente al rimborso dell'importo residuo del finanziamento sopra citato, partecipa con una quota pari a Euro 44.500.000 al finanziamento in pool a favore di Fuori dal Sacco S.r.l. erogato per un ammontare complessivo di Euro 129.500.000.

Come già segnalato sopra, il soggetto acquirente vede la partecipazione al proprio capitale, in via indiretta, dell'Emittente (cfr. precedente par. 3.1.3)

3.3.2 Evidenza di ogni rapporto nonché accordo significativo tra l'Emittente, le società da questa controllate, i dirigenti e i componenti dell'Organo di amministrazione dell'Emittente e il soggetto a cui le azioni sono state cedute

Non sussistono rapporti e/o accordi significativi tra l'Emittente, sue controllate, dirigenti ed amministratori dell'Emittente, con la società acquirente.

3.4 Documenti posti a disposizione del pubblico e luoghi di consultazione

- Relazione semestrale del Gruppo Mittel al 31 marzo 2008 e relativa relazione della società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.

La documentazione relativa all'Operazione in oggetto è a disposizione del pubblico presso:

- la sede sociale di Mittel, in Milano, Piazza A. Diaz, n. 7, nonché sul sito internet www.Mittel.it;
- Borsa Italiana S.p.A., in Milano, Piazza degli Affari, n.6.

4. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

4.1.1 Effetti significativi della cessione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente, nonché sulla tipologia di business svolto dall'Emittente medesimo.

L'attuazione dell'Operazione, rientrando nella normale operatività del Gruppo Mittel, non determina effetti significativi sui fattori chiave dell'attività dell'Emittente né sulla tipologia di *business* dell'Emittente stesso.

4.1.2 Eventuali implicazioni della cessione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo

A seguito della attuazione dell'Operazione, non si determinano implicazioni, né cambiamenti con riguardo alle linee strategiche afferenti ai rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Mittel.

Dal punto di vista finanziario, l'operazione di dismissione comporta un decremento dei debiti finanziari netti consolidati del Gruppo Mittel.

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITA' ACQUISITE O RICEVUTE IN CONFERIMENTO

Non applicabile

6. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DEL GRUPPO MITTEL

6.1 Premessa

Lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Posizione Finanziaria netta consolidati pro-forma sono stati predisposti sulla base della Relazione semestrale del Gruppo Mittel al 31 marzo 2008 per presentare l'andamento economico e la situazione patrimoniale includendo gli effetti dell'Operazione.

Il presente capitolo del Documento Informativo evidenzia l'effetto dell'operazione di Cessione della Partecipazione a livello di bilancio consolidato, così come previsto dall'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, adottato con Deliberazione n°11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, e della comunicazione CONSOB n. 1052803 del 5 luglio 2001, relativa ai "Criteri di redazione dei dati pro-forma".

6.2 Dati Economici, Patrimoniali e Finanziari Pro-Forma

Nel presente paragrafo vengono riportati i prospetti consolidati riclassificati pro-forma del Gruppo Mittel per il semestre chiuso al 31 marzo 2008 al fine di evidenziare l'andamento economico e la situazione patrimoniale consolidata, riflettendo gli effetti dell'Operazione come se fosse virtualmente avvenuta, ai fini del conto economico, all'inizio del semestre chiuso al 31 marzo 2008 (1° ottobre 2007) e, ai fini patrimoniali, alla data del 31 marzo 2008.

La redazione delle informazioni finanziarie pro-forma si è resa necessaria a seguito della cessione della Partecipazione perfezionatasi in data 16 ottobre 2008.

La Relazione semestrale al 31 marzo 2008 del Gruppo Mittel è stata assoggettata a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A., che ha emesso la relativa relazione in data 30 giugno 2008.

La rappresentazione dei dati consolidati pro-forma viene effettuata in base ad uno schema a più colonne, al fine di presentare analiticamente il flusso delle operazioni oggetto delle rettifiche pro-forma.

In relazione ai principi contabili adottati per la preparazione dei dati consolidati storici del Gruppo Mittel si rinvia alle note esplicative di tale bilancio consolidato presente sul sito della società (www.mittel.it) .

6.3 Criteri di redazione dei dati pro-forma

I dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma sono stati predisposti nel rispetto della comunicazione CONSOB n. 1052803 del 5 luglio 2001.

Sono stati utilizzati i dati consolidati del Gruppo Mittel risultanti dalla Relazione semestrale al 31 marzo 2008, redatta applicando i criteri di valutazione stabiliti dai principi contabili internazionali (*IFRS – International Financial Reporting Standards*) in vigore.

6.4 Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma

I dati consolidati pro-forma sono stati ottenuti apportando ai dati consolidati del semestre al 31 marzo 2008 del Gruppo Mittel le modifiche necessarie per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione.

Tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi nello stato patrimoniale consolidato pro-forma come se l'Operazione fosse stata posta in essere al 31 marzo 2008. Gli effetti economici sono stati invece rappresentati come se l'Operazione fosse stata posta in essere il 1 ottobre 2007.

Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- (a) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'Operazione fosse realmente stata realizzata alla data presa a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- (b) i dati pro-forma non riflettono i dati prospettici in quanto predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili dell'Operazione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni nelle politiche contabili della direzione e a decisioni operative conseguenti all'Operazione stessa.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di redazione degli effetti con riferimento allo stato patrimoniale e al conto economico, lo stato patrimoniale pro-forma ed il conto economico pro-forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

E' prevedibile che i principali effetti economici dell'operazione di cessione della Partecipazione, che saranno evidenziati nel Resoconto intermedio della gestione al 31 dicembre 2008 e nel bilancio consolidato al 30 settembre 2009 della Società, siano quelli indicati nella tabella seguente:

Descrizione	Valori in migliaia di Euro
Corrispettivo della Cessione della Partecipazione Moncler SpA	143.268
Valore di carico in consolidato della Partecipazione Moncler SpA	(31.824)
Plusvalenza da cessione	111.444
Oneri fiscali	(1.766)
Plusvalenza netta da cessione	109.678
Altri effetti economici sul patrimonio netto pro-forma:	
Oneri accessori di diretta correlazione netti	(38)
Variazione sul patrimonio netto pro-forma derivante dalla cessione della partecipazione	109.640
Di cui:	
Quota di spettanza degli interessi di minoranza di Mittel Private Equity SpA - 59%	64.929
Quota di spettanza del Gruppo	44.710

6.5 Prospetti dello Stato Patrimoniale riclassificato, del Conto Economico riclassificato e della Posizione Finanziaria consolidati pro-forma relativi al semestre chiuso al 31 marzo 2008.

Nei prospetti che seguono, al fine di fornire una rappresentazione completa degli effetti dell'Operazione di cessione, vengono presentati lo Stato Patrimoniale consolidato, il Conto Economico consolidato e la Posizione Finanziaria Netta consolidata pro-forma del Gruppo Mittel relativi al semestre chiuso al 31 marzo 2008.

In particolare, le situazioni che seguono includono:

1. i prospetti riepilogativi estratti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Posizione finanziaria netta del Gruppo Mittel così come riportati nella Relazione semestrale al 31 marzo 2008 approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12 giugno 2008. La Relazione semestrale al 31 marzo 2008 del Gruppo Mittel è stata assoggettata a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A., che ha emesso la relativa relazione in data 30 giugno 2008;
 2. le rettifiche pro-forma relative alla cessione della Partecipazione Moncler comprese nelle seguenti categorie:
 - variazioni nell'area di consolidamento;
 - operazioni di copertura finanziaria dell'Operazione di cessione effettuate dal Gruppo Mittel;
 - cessione della partecipazione Moncler;
 - destinazione del corrispettivo di Cessione della partecipazione Moncler;
- c) la situazione consolidata pro-forma del Gruppo Mittel per il semestre chiuso al 31 marzo 2008.

Ai fini della redazione dei dati pro-forma, sono stati utilizzati i medesimi schemi applicati nella redazione della Relazione semestrale consolidata al 31 marzo 2008.

Le informazioni contenute nei dati pro-forma rappresentano il risultato dell'applicazione di specifiche ipotesi. Esse non sono da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati pro-forma fossero realmente avvenute nell'esercizio preso a riferimento.

I dati pro-forma non intendono inoltre rappresentare in alcun modo una previsione sull'andamento della situazione patrimoniale ed economica futura del Gruppo Mittel.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO FORMA

Valori in migliaia di euro

	Consolidato 31.3.2008	Rettifiche pro- forma	Pro-forma 31.3.2008
Cassa e disponibilità liquide	4	-	4
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	45.513	-	45.513
Attività finanziarie disponibili per la vendita	274.699	-	274.699
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
Crediti	171.692	112.156	283.848
Derivati di copertura	5.316	-	5.316
Partecipazioni	33.866	(31.818)	2.048
Attività materiali	2.479	-	2.479
Attività immateriali	128	-	128
Attività fiscali			
a) correnti	427	-	427
b) differite	-	-	-
Attività non correnti in via di dismissione	8.867	-	8.867
Altre attività	12.350	-	12.350
Rimanenze immobiliari	49.110	-	49.110
Totale Attività	604.451	80.338	684.789
Debiti	196.066	(31.051)	165.015
Derivati di copertura	-	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-
Passività fiscali			
a) correnti	245	1.749	1.994
b) differite	9.900	-	9.900
Altre passività	20.026	-	20.026
Trattamento di fine rapporto del personale	402	-	402
Fondo per rischi ed oneri			
c) quiescenza e obblighi simili	-	-	-
d) altri fondi	706	-	706
Totale del passività	227.345	(29.302)	198.043
Capitale	66.000	-	66.000
Azioni proprie	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	40.500	-	40.500
Riserve	188.963	-	188.963
Riserve da valutazione	65.549	-	65.549
Utile (Perdita) di periodo	2.359	44.711	47.070
Patrimonio di pertinenza di terzi	13.735	64.929	78.664
Totale Patrimonio Netto	377.106	109.640	486.746
Totale Patrimonio Netto e Passivo	604.451	80.338	684.789

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO FORMA

Valori in migliaia di euro

	Consolidato 31.3.2008	Rettifiche pro- forma	Pro-forma 31.3.2008
Interessi attivi e proventi assimilati	5.931	2.582	8.513
Interessi passivi e oneri assimilati	(4.498)	1.377	(3.121)
Margine d'interesse	1.433	3.959	5.392
Commissione attive	246	-	246
Commissioni passive	(239)	-	(239)
Commissioni nette	7	-	7
Dividendi e proventi assimilati	413	-	413
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(5.966)	-	(5.966)
Risultato netto dell'attività di copertura	1.373	-	1.373
Utile/(perdita) da cessione di:			
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	30	-	30
f) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
Margine di intermediazione	(2.710)	3.959	1.249
<i>Rettifiche di valore nette per deterioramento di:</i>			
e) crediti	-	-	-
f) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	(2.710)	3.959	1.249
Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	3.099	-	3.099
Altri ricavi	471	-	471
Variazioni delle rimanenze immobiliari	4.259	-	4.259
Costi per materie prime e servizi	(6.145)	-	(6.145)
Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare	(1.026)	3.959	2.933
Spese amministrative:			
a) spese per il personale	(3.832)	-	(3.832)
b) altre spese amministrative	(1.877)	-	(1.877)
Rettifiche di valore nette su attività materiali	(90)	-	(90)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(22)	-	(22)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-	-	-
Altri oneri di gestione	(351)	-	(351)
Altri proventi di gestione	383	-	383
Risultato netto della gestione operativa	(6.815)	3.959	(2.856)
Utili (Perdite) delle partecipazioni	14.831	(1.698)	13.133
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(20)	-	(20)
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	7.996	2.261	10.257
Imposte sul Reddito dell'esercizio della operatività corrente	(1.034)	(1.135)	(2.169)
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	6.962	1.126	8.088
Utile (Perdita) delle attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-
Utile (Perdita) del periodo	6.962	1.126	8.088
Attribuibile a:			
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(4.603)	(283)	(4.886)
Utile (Perdita) di Pertinenza del Gruppo	2.359	843	3.202

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA PRO-FORMA

Valori in migliaia di euro

	Bilancio consolidato Gruppo Mittel 31 marzo 2008	Variazioni nell'area di consolidamento	Operazioni di copertura finanziaria da parte del Gruppo	Cessione della partecipazione	Destinazione del corrispettivo	Pro Forma Gruppo Mittel 31 marzo 2008
A Cassa	4	-	-	-	-	4
B Altre disponibilità liquide	5.463	-	-	-	-	5.463
C Titoli detenuti per la negoziazione	45.513	-	-	-	-	45.513
D Liquidità (A+B+C)	50.980	-	-	-	-	50.980
E Crediti finanziari correnti	166.229	-	27.340	-	70.771	264.340
F Debiti bancari correnti	(194.377)	(5)	(27.340)	(55)	58.451	(163.326)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-	-	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	(1.689)	-	-	-	-	(1.689)
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(196.066)	(5)	(27.340)	(55)	58.451	(165.015)
J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E-I)	21.143	(5)	-	(55)	129.222	150.305
K Debiti bancari non correnti:						
- Debiti bancari scadenti a medio termine	-	-	-	-	-	-
- Debiti bancari scadenti a lungo termine	-	-	-	-	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-	-	-	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-	-	-	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-	-	-	-	-	-
O Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	21.143	(5)	-	(55)	129.222	150.305

Per quanto riguarda le scritture relative alle assunzioni di pro-formazione, si rimanda al successivo Paragrafo 6.5 del Documento Informativo.

6.6 Assunzioni considerate per la redazione dei dati consolidati pro-forma

Le assunzioni prese a base per la redazione dei dati consolidati pro-forma si riferiscono al corrispettivo dell'Operazione, alle modalità di regolamento e di destinazione dello stesso come descritte. In particolare:

- Il contratto di cessione della partecipazione Moncler da parte di Mittel Private Equity S.p.A. (pari a n. 11.761.667 azioni ordinarie) eseguito in data 16 ottobre 2008, viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 31 marzo 2008;
- La cessione della partecipazione corrispondente al 100% del capitale di Moncler è avvenuta in base all'Accordo quadro perfezionato in data 5 agosto 2008, cui è stata data esecuzione in data 16 ottobre 2008 a favore della acquirente Fuori dal Sacco S.r.l. da parte dei soci venditori ("**Soci di riferimento**") della stessa partecipazione (Mittel Private Equity S.p.A., Progressio SGR S.p.A., Ruffini Partecipazioni S.r.l., ISA S.p.A. e il Signor Sergio Buongiovanni) per un corrispettivo complessivo di Euro 408.000.000 di cui:
 - (i) Euro 368.000.000 da corrispondersi ai Soci di riferimento alla data di esecuzione (al 31 marzo 2008 ai fini dei dati pro-forma). Tale corrispettivo viene attribuito alla partecipazione Moncler posseduta da Mittel Private Equity S.p.A (società controllata e consolidata del gruppo Mittel) per quota corrispondente al 35,11% del capitale di Moncler, e dunque per un importo pari ad Euro 129.222.077;

- (ii) Euro 30.000.000 (ovvero il minor importo che risultasse dall'eventuale aggiustamento sulla base di taluni dati rilevanti del Gruppo Moncler dell'esercizio 2008) saranno corrisposti a titolo di prezzo differito presumibilmente entro il primo semestre 2009. Tale prezzo differito sarà attribuito alla partecipazione Moncler posseduta da Mittel Private Equity S.p.A. per quota corrispondente al 35,11% del capitale di Moncler e dunque per un importo pari ad Euro 10.534.408;
- (iii) Euro 10.000.000 sono stati depositati dai Soci di riferimento in via fiduciaria presso terzo depositario (cfr. par. 3.1.2 precedente) nell'interesse proprio e dell'acquirente Fuori dal Sacco S.r.l. a garanzia di eventuali obblighi di indennizzo, con liberazione degli stessi, in caso di mancato utilizzo a fronte di indennizzi che fossero dovuti, alle seguenti scadenze:
- 1 maggio 2010 per il 50% del deposito fiduciario;
 - 1 maggio 2011 per 30% del deposito fiduciario;
 - 1 novembre 2012 per 20% del deposito fiduciario;
- La quota attribuibile a Mittel Private Equity S.p.A. di tale deposito fiduciario corrisponde ad un valore di Euro 3.511.469 di cui è prevedibile la liberazione secondo le seguenti modalità:
- Euro 1.755.734 con scadenza in data 1 maggio 2010;
 - Euro 1.053.441 con scadenza in data 1 maggio 2011;
 - Euro 702.294 con scadenza in data 1 novembre 2011.

Pertanto, il corrispettivo complessivo derivante dalla cessione della partecipazione pari al 35,11% del capitale di Moncler, di spettanza di Mittel Private Equity S.p.A., corrisponde a complessivi Euro 143.267.955, il cui regolamento prevede le seguenti modalità:

- (i) una quota di Euro 129.222.078 è stata incassata alla data di esecuzione del contratto di cessione (al 31 marzo 2008 ai fini dei dati pro-forma). Tale quota del corrispettivo di spettanza del Gruppo è stata evidenziata ai fini dei dati pro-forma ad incremento delle disponibilità liquide;
- (ii) una quota di Euro 14.045.877 prevede un regolamento differito, da attribuire per Euro 10.534.408 a titolo di Prezzo differito e per Euro 3.511.469 a titolo di deposito fiduciario a garanzia di obblighi da indennizzo da iscriversi come credito non corrente ai fini dei dati pro-forma; il credito corrispondente a tale quota di corrispettivo con regolamento differito risulta fruttifero di interessi. Tale quota del corrispettivo di spettanza del Gruppo è stato evidenziato ai fini dei dati pro-forma ad incremento dei "Crediti". I proventi finanziari relativi a tale credito fruttifero di interessi non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 31 marzo 2008;
- (iii) Euro 3.511.469 versati in un deposito fiduciario quale garanzia di eventuali indennizzi che risultassero dovuti all'acquirente della partecipazione Moncler, da iscriversi come credito non corrente ai fini dei dati pro-forma. Tale deposito fiduciario potrà essere investito nei limiti del suo ammontare e, tenuto conto dell'esigenza di conservazione del relativo capitale, in titoli emessi e garantiti dallo Stato italiano ovvero in prodotti finanziari aventi quale sottostante titoli emessi o garantiti dallo Stato italiano. Tale quota del corrispettivo di spettanza del Gruppo è stato evidenziato ai fini dei dati pro-forma ad incremento dei "Crediti".

- Alla data del 31 marzo 2008, la società consolidata Mittel Private Equity S.p.A. possedeva il 35,11% di Moncler e tale percentuale di possesso è stata riflessa anche nell'ambito della redazione dei dati contabili indicati nel presente Documento Informativo. Alla data di esecuzione dell'operazione (31 marzo 2008) il totale della partecipazione di Mittel Private Equity S.p.A. corrispondente al 35,11% del capitale di Moncler è stata iscritta in decremento dalla voce "Partecipazioni" per il corrispondente valore di carico in consolidato risultante nella Relazione semestrale al 31 marzo 2008 pari ad Euro 31.823.433;
- La quota parte del corrispettivo con regolamento differito corrispondente al deposito fiduciario di Euro 3.511.469 matura interessi determinati sulla base di un tasso annuo del 4,19% determinato in base all'andamento del rendimento medio ponderato di titoli pubblici di riferimento (*Rendistato* pubblicato da Banca d'Italia) risultante a marzo 2008 anche in prospettiva del possibile investimento in titoli emessi e o garantiti dallo Stato italiano.
- Alla data del 31 marzo 2008 si considera effettuata la partecipazione del Gruppo alla copertura finanziaria dell'operazione attuata mediante il ricorso congiunto alla capitalizzazione della società acquirente della partecipazione Moncler, e all'accensione da parte della stessa di un finanziamento bancario in pool pari complessivamente ad Euro 129,5 milioni. A tale finanziamento in pool partecipa infatti Mittel Generale Investimenti S.p.A., società controllata al 100% da Mittel S.p.A., con una quota corrispondente ad Euro 44,5 milioni. Con riferimento alla partecipazione a tale finanziamento in pool sono previste arranger fee per complessivi Euro 0,66 milioni. La suddetta quota di finanziamento in pool, pari a Euro 44,5 milioni, e la corrispondente arranger fee di spettanza di Mittel Generale Investimenti S.p.A. sono state incluse ai fini della redazione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 marzo 2008. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi a tale credito finanziario non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 31 marzo 2008;
- Alla data del 31 marzo 2008, si considera iscritto ai fini dei dati pro-forma un credito derivante dall'erogazione di un finanziamento da parte di Mittel Private Equity S.p.A. a favore di Mittel S.p.A. per un importo massimo di Euro 58,5 milioni. Tale finanziamento è stato previsto con durata pari a 12 mesi e matura interessi in base all'Euribor trimestrale. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi a tale credito finanziario non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 31 marzo 2008;
- Alla data del 31 marzo 2008 si considera iscritto ai fini dei dati pro-forma un credito derivante dall'erogazione di un finanziamento da parte di Mittel Private Equity S.p.A. a favore di Private Equity Holding di G de Vivo & Co. S.a.s., parte correlata a Mittel Private Equity S.p.A., per un importo massimo di Euro 56,1 milioni. Tale finanziamento è stato previsto, ai fini dei dati pro-forma, di durata pari a 12 mesi con maturazione di interessi in base all'Euribor trimestrale. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi a tale credito finanziario non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 31 marzo 2008;
- Alla data del 31 marzo 2008 ai fini dei dati pro-forma si considera iscritto un credito per Euro 14,6 milioni derivante dall'erogazione di un finanziamento in conto capitale da parte di Mittel Private Equity S.p.A. a favore di Brands Partners 2 S.r.l., società veicolo di cui Mittel Private Equity S.p.A. detiene il 36% del capitale. Tale finanziamento in conto capitale risulta infruttifero ed è destinato all'acquisizione, da parte della stessa Brand Partners 2 S.r.l., di una partecipazione del 13,5% della società acquirente del

100% della partecipazione Moncler. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi a tale credito finanziario non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 31 marzo 2008;

- Alla data del 31 marzo 2008, ai fini dei dati pro-forma, si è considerato il rimborso di un credito finanziario residuo di Mittel Generale Investimenti S.p.A. verso Moncler per un valore residuo di Euro 16,5 milioni.

Il bilancio pro-forma non riporta significativi oneri e proventi non ricorrenti che sono direttamente correlati all'operazione e che saranno contabilizzati dalla società dopo l'operazione stessa.

La plusvalenza generata dalla cessione della partecipazione Moncler di spettanza del Gruppo Mittel, così come gli oneri di attualizzazione e gli oneri accessori di diretta correlazione, in base ai principi di redazione dei dati pro-forma, sono stati classificati all'interno di una specifica voce del patrimonio netto consolidato del Gruppo Mittel e non ha pertanto prodotto effetti a livello di Conto economico consolidato pro-forma.

La plusvalenza consolidata, pari a circa Euro 111,4 milioni, è stata determinata quale differenza tra il valore di cessione della partecipazione di Euro 143,2 milioni ed il corrispondente valore di iscrizione nel bilancio consolidato al 31 marzo 2008, in base al metodo del patrimonio netto di Euro 31,8 milioni.

Nello stato patrimoniale pro-forma, nella voce "Passività fiscali – correnti", è stato evidenziato l'effettivo effetto fiscale relativo alla suddetta plusvalenza, determinato, con riferimento al relativo valore fiscale che usufruisce dell'esenzione per effetto della *Participation exemption*, in un importo stimato in Euro 1,8 milioni.

Si reputa ragionevole prevedere che l'effettiva plusvalenza consolidata relativa alla cessione della partecipazione non si discosterà in misura significativa da quanto esposto nel presente Documento Informativo.

Come sopra detto, nello stato patrimoniale pro-forma non sono stati evidenziati gli effetti economici di carattere finanziario derivanti dai mezzi ottenuti a seguito della cessione.

Pertanto, gli effetti economici derivanti dalla cessione della partecipazione Moncler di spettanza del Gruppo Mittel in base ai principi di redazione dei dati pro-forma sono stati classificati all'interno di una specifica voce del patrimonio netto consolidato del Gruppo Mittel come segue:

Descrizione	Valori in migliaia di Euro
Corrispettivo della Cessione della Partecipazione Moncler SpA	143.268
Valore di carico in consolidato della Partecipazione Moncler SpA	(31.824)
Plusvalenza da cessione	111.444
Oneri fiscali	(1.766)
Plusvalenza netta da cessione	109.678
Altri effetti economici sul patrimonio netto pro-forma:	
Oneri accessori di diretta correlazione netti	(38)
Variatione sul patrimonio netto pro-forma derivante dalla cessione della partecipazione	109.640
Di cui:	
Quota di spettanza degli interessi di minoranza di Mittel Private Equity SpA - 59%	64.929
Quota di spettanza del Gruppo	44.710

6.7 Descrizione delle rettifiche pro-forma ai dati storici consolidati al 31 marzo 2008

6.7.1 Stato Patrimoniale consolidato pro-forma

Le rettifiche patrimoniali pro-forma ai dati storici consolidati al 31 marzo 2008 sono descritte di seguito:

1. La colonna “Bilancio consolidato Gruppo Mittel 31 marzo 2008” rappresenta lo schema di stato patrimoniale al 31 marzo 2008 del Gruppo Mittel.
2. Le colonne “Rettifiche pro-forma” rappresentano gli aggiustamenti derivanti dall’Operazione di cessione così suddivisibili:
 - (i) Rettifiche per “Variazioni nell’area di consolidamento” che comprendono l’incremento nella voce “Partecipazioni” corrispondente all’acquisto da parte di Mittel Private Equity S.p.A. di una quota di partecipazione corrispondente al 36% del capitale della società Brand Partners 2 S.r.l. per un corrispettivo di 5 migliaia di Euro. Ai fini dello stato patrimoniale consolidato pro-forma il prezzo di acquisto della partecipazione in Brands Partners 2 S.r.l. è stato imputato ad incremento dell’indebitamento corrente.
 - (ii) Rettifiche derivanti dalla “Cessione della partecipazione Moncler” che comprendono:
 - a) La rettifica derivante dalla rilevazione della cessione della partecipazione del 35,11% del capitale di Moncler da parte di Mittel Private Equity S.p.A. iscritta al 31 marzo 2008 in base al metodo del patrimonio netto ai fini del consolidato del Gruppo Mittel per Euro 31,8 milioni per un corrispettivo complessivo di Euro 143,3 milioni da cui consegue la rilevazione di una plusvalenza di Euro 111,4 milioni. Nello stato patrimoniale pro-forma è stato evidenziato l’effettivo effetto fiscale relativo alla plusvalenza, determinato con riferimento al valore fiscale della partecipazione Moncler, che, usufruendo dell’esenzione per effetto della *Participation exemption*, è indicato in Euro 1,8 milioni ed iscritto nelle passività per imposte nella voce “Passività fiscali - correnti” ai fini dello stato patrimoniale pro-forma.

Gli effetti economici netti derivanti dalla cessione della partecipazione Moncler, di spettanza del Gruppo Mittel di Euro 109,6 milioni, in base ai principi di redazione dei dati pro-forma, sono stati classificati all’interno del patrimonio netto consolidato ed attribuito per Euro 44,7 milioni al patrimonio netto consolidato di Gruppo (in base ai diritti economici di spettanza corrispondenti al 40,8%) e per 64,9 milioni al patrimonio netto di spettanza di terzi.
 - b) La rettifica derivante dalla rilevazione del corrispettivo di cessione della partecipazione Moncler che è stato iscritto nella voce “Disponibilità liquide” per Euro 129,2 milioni, importo corrispondente alla quota incassata alla data di esecuzione del contratto di cessione (al 31 marzo 2008 ai fini dei dati pro-forma) e nella voce “Crediti” per Euro 14 milioni per la quota con regolamento differito.
 - c) La rettifica derivante dalla rilevazione delle spese per prestazioni professionali di diretta accessoria con l’Operazione di cessione che Mittel Private Equity S.p.A. prevede di sostenere per circa 55 migliaia di Euro. Tali oneri sono stati imputati ad incremento della voce “Debiti” e a riduzione del patrimonio netto consolidato al netto del relativo effetto fiscale.

- (iii) Rettifiche derivanti dalle “Operazioni di copertura finanziaria da parte del Gruppo” che comprendono:
- a) La rettifica derivante dalla rilevazione alla data del 31 marzo 2008 dell’impegno da parte del Gruppo a partecipare alla copertura finanziaria dell’operazione di acquisizione della partecipazione Moncler, da attuarsi mediante la capitalizzazione della società acquirente della stessa partecipazione Moncler ed il ricorso ad un finanziamento bancario in pool pari ad Euro 129,5 milioni. A tale finanziamento in pool partecipa Mittel Generale Investimenti S.p.A., società controllata al 100% da Mittel S.p.A. per Euro 44,5 milioni. Sulla base degli accordi governanti il finanziamento dell’Operazione è inoltre previsto che contestualmente alla cessione della partecipazione Moncler venga posto in essere il rimborso di crediti finanziari della stessa Mittel Generale Investimenti S.p.A. verso Moncler S.p.A. per Euro 16,5 milioni. Pertanto, l’effetto netto sulla posizione finanziaria del Gruppo derivante da tali rapporti di carattere finanziario prevede impieghi per nuovi finanziamenti per Euro 44,5 milioni ed entrate finanziarie per rimborso di finanziamenti in precedenza erogati a Moncler per Euro 16,5 milioni comportando una diminuzione netta della posizione finanziaria ad Euro 28 milioni che nello stato patrimoniale consolidato pro-forma è stato imputato ad incremento dei crediti finanziari nella voce “Crediti” e ad incremento dell’indebitamento finanziario nella voce “Debiti”;
 - b) La partecipazione di Mittel Generale Investimenti S.p.A. al finanziamento in pool a supporto dell’Operazione di cessione prevede la maturazione di una arranger fee per complessivi 660 migliaia di Euro che è stato portato a riduzione della voce “Crediti” in base al criterio di valutazione secondo il metodo del “Costo ammortizzato”. Tale arranger fee di spettanza di Mittel Generale Investimenti S.p.A. è stata inclusa ai fini dello stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 marzo 2008 per 660 migliaia di Euro a decremento dell’indebitamento finanziario nella voce “Debiti”.
- (iv) Rettifiche derivanti dalla “Destinazione del corrispettivo previsto dalla cessione della partecipazione Moncler” che comprendono:
- a) Rettifiche relative all’iscrizione di un credito derivante dall’erogazione di finanziamento da parte di Mittel Private Equity S.p.A. a favore di Mittel S.p.A. per un importo massimo di Euro 58,5 milioni. Tale finanziamento è stato previsto con durata pari a 12 mesi e matura interessi in base all’Euribor trimestrale. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi a tale credito finanziario non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 31 marzo 2008;
 - b) Rettifiche relative all’iscrizione di un credito derivante dall’erogazione di un finanziamento da parte di Mittel Private Equity SpA a favore di Private Equity Holding di G. de Vivo & Co. S.a.s., parte correlata a Mittel Private Equity S.p.A., per un importo massimo di Euro 56,1 milioni. Tale finanziamento è stato previsto ai fini dei dati pro-forma di durata pari a 12 mesi con maturazione di interessi in base all’Euribor trimestrale. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi a tale credito finanziario non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 31 marzo 2008;
 - c) Rettifiche relative all’iscrizione di un credito per Euro 14,6 milioni derivante dall’erogazione di un finanziamento in conto capitale da parte di Mittel Private Equity S.p.A. a favore di Brands Partners 2 S.r.l., società veicolo di cui Mittel

Private Equity S.p.A. detiene il 36% del capitale. Tale finanziamento in conto capitale risulta infruttifero ed è destinato all'acquisizione da parte della stessa Brand Partners 2 S.r.l. di una partecipazione del 13,5% del capitale della società acquirente del 100% della partecipazione Moncler. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi a tale credito finanziario non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 31 marzo 2008;

- d) Rettifiche relative all'iscrizione del rimborso di un credito finanziario residuo di Mittel Generale Investimenti S.p.A. verso Moncler per un valore residuo di Euro 16,5 milioni;

Le suddette operazioni di destinazione delle entrate finanziarie relative al corrispettivo derivante dalla cessione della partecipazione Moncler hanno comportato, al netto dell'effetto dell'elisione dei rapporti reciproci infragruppo del credito finanziario di Mittel Private Equity S.p.A. nei confronti di Mittel S.p.A. per Euro 58,4 milioni, una diminuzione delle disponibilità liquide di Euro 129,2 milioni, un aumento dei crediti finanziari iscritti nella voce "Crediti" per Euro 70,8 milioni ed una diminuzione dell'indebitamento finanziario iscritto nella voce "Debiti" di Euro 58,4 milioni.

- e) La colonna "Pro-forma Gruppo Mittel – 31 marzo 2008" rappresenta lo stato patrimoniale consolidato del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti dell'Operazione di cessione.

La sintesi delle scritture effettuate è riportata nella tabella che segue:

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO FORMA

Valori in migliaia di euro

		(1)	(2)	(3)	(4)	
	Bilancio consolidato Gruppo Mittel 31 marzo 2008	Variazioni nell'area di consolidamento	Cessione della partecipazione	Operazioni di copertura finanziaria da parte del Gruppo	Destinazione del corrispettivo	Pro Forma Gruppo Mittel 31 marzo 2008
Cassa e disponibilità liquide	4	-	129.222	-	(129.222)	4
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	45.513	-	-	-	-	45.513
Attività finanziarie disponibili per la vendita	274.699	-	-	-	-	274.699
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
Crediti	171.692	-	14.045	27.340	70.771	283.848
Derivati di copertura	5.316	-	-	-	-	5.316
Partecipazioni	33.866	5	(31.823)	-	-	2.048
Attività materiali	2.479	-	-	-	-	2.479
Attività immateriali	128	-	-	-	-	128
Attività fiscali						
a) correnti	427	-	-	-	-	427
b) differite	-	-	-	-	-	-
Attività non correnti in via di dismissione	8.867	-	-	-	-	8.867
Altre attività	12.350	-	-	-	-	12.350
Rimanenze immobiliari	49.110	-	-	-	-	49.110
Totale Attività	604.451	5	111.444	27.340	(58.451)	684.789
Debiti	196.066	5	55	27.340	(58.451)	165.015
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-
Passività fiscali						
a) correnti	245	-	1.749	-	-	1.994
b) differite	9.900	-	-	-	-	9.900
Altre passività	20.026	-	-	-	-	20.026
Trattamento di fine rapporto del personale	402	-	-	-	-	402
Fondo per rischi ed oneri						
c) quiescenza e obblighi simili	-	-	-	-	-	-
d) altri fondi	706	-	-	-	-	706
Totale del passività	227.345	5	1.804	27.340	(58.451)	198.043
Capitale	66.000	-	-	-	-	66.000
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	40.500	-	-	-	-	40.500
Riserve	188.963	-	-	-	-	188.963
Riserve da valutazione	65.549	-	-	-	-	65.549
Utile (Perdita) di periodo	2.359	-	44.711	-	-	47.070
Patrimonio di pertinenza di terzi	13.735	-	64.929	-	-	78.664
Totale Patrimonio Netto	377.106	-	109.640	-	-	486.746
Totale Patrimonio Netto e Passivo	604.451	5	111.444	27.340	(58.451)	684.789

6.7.2 Conto Economico pro-forma

Le rettifiche economiche pro-forma ai dati storici consolidati relativi alla Relazione semestrale al 31 marzo 2008 sono state apportate secondo i seguenti criteri:

- 1 La colonna “Bilancio consolidato” rappresenta lo schema di conto economico al 31 marzo 2008 del Gruppo Mittel.
- 2 La colonna “Rettifiche pro-forma” rappresenta gli aggiustamenti derivanti dalle Operazioni di Acquisizione così suddivisibili:
 - (i) Rettifiche derivanti per “Variazioni nell’area di consolidamento” che comprendono l’eliminazione dell’incremento della partecipazione Moncler iscritto al 31 marzo 2008 per il risultato pro-quota iscritto ai fini del consolidato per effetto della valutazione in base al metodo del patrimonio netto. Tale rettifica comporta un decremento della voce “Utili/(Perdite) delle partecipazioni” di 1.698 migliaia di Euro che, al netto della quota di utile spettanza degli interessi di minoranza di 1.005 migliaia di Euro, comporta una diminuzione dell’utile consolidato di spettanza del Gruppo di 693 migliaia di Euro;
 - (ii) Rettifiche derivanti dalle “Operazioni di copertura finanziaria da parte del Gruppo” che comprendono l’iscrizione degli effetti economici di natura finanziaria derivanti dalle operazioni di finanziamento effettuate dal Gruppo a supporto dell’operazione di cessione della partecipazione Moncler con riferimento all’iscrizione di proventi finanziari derivanti dagli interessi attivi di competenza di un semestre (dal 1/10/2007 al 31/3/2008 ai fini dei dati pro-forma) maturati per il finanziamento netto complessivo erogato da Mittel Generale Investimenti S.p.A. a favore della società acquirente della Partecipazione Moncler, di Euro 28 milioni. Tale finanziamento matura interessi in base al tasso Euribor 6 mesi maggiorato di uno spread di 175 b.p.. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi a tale credito finanziario sono stati evidenziati nel Conto Economico pro-forma al 31 marzo 2008 iscrivendo proventi finanziari nella voce “Interessi attivi” per 919 migliaia di Euro ed il corrispondente effetto fiscale nella voce “Imposte sul reddito dell’esercizio dell’operatività corrente” per circa 298 migliaia di Euro evidenziando un utile netto sul risultato consolidato pro-forma di spettanza del Gruppo di Euro 621 migliaia di Euro.

La partecipazione di Mittel Generale Investimenti S.p.A. al finanziamento in pool, strumentale all’Operazione di cessione, prevede la maturazione di una arranger fee per complessivi 660 migliaia di Euro che è stata considerata ai fini della valutazione del credito finanziario in base al metodo del “Costo ammortizzato”. La quota di tale arranger fee di spettanza di Mittel Generale Investimenti S.p.A., di competenza del semestre chiuso al 31 marzo 2008, è stata inclusa ai fini del Conto Economico consolidato pro-forma al 31 marzo 2008 per 44 migliaia di Euro ad incremento della voce “Interessi attivi” e, per il relativo effetto fiscale, in aumento delle imposte nella voce “Imposte sul reddito dell’esercizio dell’operatività corrente” per 12 migliaia di Euro.
 - (iii) Rettifiche per “Effetti economici derivanti da operazioni di destinazione del corrispettivo” che comprendono:
 - L’iscrizione di proventi finanziari derivanti dagli interessi attivi di competenza di un semestre (dal 1/10/2007 al 31/3/2008 ai fini dei dati pro-forma) maturati per il finanziamento erogato da Mittel Private Equity S.p.A. a favore di Mittel S.p.A. di

Euro 58,4 milioni. Tale finanziamento matura interessi in base all'Euribor trimestrale. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi a tale credito finanziario sono stati evidenziati nel Conto Economico pro-forma al 31 marzo 2008 iscrivendo proventi finanziari nella voce "Interessi attivi" per 1.381 migliaia di Euro ed il corrispondente effetto fiscale nella voce "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente" per 379 migliaia di Euro. Tali proventi finanziari, al netto del relativo effetto fiscale, maturato con riferimento al semestre chiuso al 31 marzo 2008 risulta pari a 1.001 migliaia di Euro e risulta attribuibile alla quota di utile consolidato di spettanza degli interessi di minoranza per 593 migliaia di Euro;

- L'iscrizione di oneri finanziari derivanti dagli interessi passivi di competenza di un semestre (dal 1/10/2007 al 31/3/2008 ai fini dei dati pro-forma) maturati per il finanziamento erogato da Mittel Private Equity S.p.A. a favore di Mittel S.p.A. di Euro 58,4 milioni. Tale finanziamento matura interessi in base all'Euribor trimestrale. Gli effetti economici derivanti dagli oneri finanziari relativi a tale debito finanziario sono stati evidenziati nel Conto Economico pro-forma al 31 marzo 2008 iscrivendo oneri finanziari nella voce "Interessi passivi" per 1.381 migliaia di Euro ed il corrispondente beneficio fiscale a riduzione della voce "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente" per 379 migliaia di Euro;
- L'iscrizione delle rettifiche di elisione dei proventi ed oneri finanziari derivanti dai rapporti reciproci infragruppo conseguenti al suddetto finanziamento erogato da Mittel Private Equity S.p.A. a favore di Mittel S.p.A. di Euro 58,4 milioni. Tale finanziamento matura interessi in base all'Euribor trimestrale;
- L'iscrizione di proventi finanziari derivanti dagli interessi attivi di competenza di un semestre (dal 1/10/2007 al 31/3/2008 ai fini dei dati pro-forma) maturati per il finanziamento erogato da Mittel Private Equity S.p.A. a favore di Private Equity Holding di G de Vivo & Co. S.a.s, parte correlata a Mittel Private Equity S.p.A., per un importo massimo di Euro 56,1 milioni. Tale finanziamento è stato previsto ai fini dei dati pro-forma di durata pari a 12 mesi con maturazione di interessi in base all'Euribor trimestrale. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi a tale credito finanziario sono stati evidenziati nel Conto Economico pro-forma al 31 marzo 2008 iscrivendo oneri finanziari nella voce "Interessi passivi" per Euro 1,326 milioni ed il corrispondente beneficio fiscale a riduzione della voce "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente" per 365 migliaia di Euro. L'effetto positivo netto derivate da tali interessi attivi con riferimento al semestre chiuso al 31 marzo 2008 pari a 961 migliaia di Euro risulta attribuibile alla quota di utile consolidato di spettanza del Gruppo per 392 migliaia di Euro e alla quota di utile di spettanza degli interessi di minoranza per 569 migliaia di Euro;
- L'iscrizione da parte di Mittel Private Equity S.p.A. di interessi attivi maturati sul credito derivante dalla quota del corrispettivo della cessione della partecipazione destinata a prezzo differito per Euro 10,5 milioni e a deposito fiduciario per 3,5 milioni, determinati sulla base di un tasso annuo del 4,19% determinato in base all'andamento del rendimento medio ponderato di titoli pubblici di riferimento (*Rendistato* pubblicato da Banca d'Italia) risultante a marzo 2008 anche in prospettiva del possibile investimento in titoli emessi e o garantiti dallo Stato italiano. L'iscrizione di tali proventi finanziari è stata determinata con riferimento alla competenza di un semestre (dal 1/10/2007 al 31/3/2008 ai fini dei dati pro-

forma) e comporta un incremento della voce “Interessi attivi” pari a 293 migliaia di Euro al lordo del corrispondente effetto fiscale differito di 81 migliaia di Euro e alla quota di utile di spettanza degli interessi di minoranza per 125 migliaia di Euro determinando un utile netto di spettanza del Gruppo di 87 migliaia di Euro.

- (i) Rettifiche per “Minori oneri finanziari derivanti dagli effetti della cessione della partecipazione sulla posizione finanziaria netta” che comprendono l’iscrizione di una diminuzione degli interessi passivi di competenza di un semestre (dal 1/10/2007 al 31/3/2008 ai fini dei dati pro-forma) maturati con riferimento alla riduzione dell’indebitamento bancario conseguente all’accensione del finanziamento erogato da Mittel Private Equity S.p.A. a favore di Mittel S.p.A. per un importo massimo di Euro 58,5 milioni.

Tale riduzione dell’indebitamento bancario netto è stato previsto ai fini dei dati pro-forma di durata pari a 6 mesi con maturazione di interessi in base al costo effettivo della raccolta calcolato su base mensile. Gli effetti economici derivanti da tale riduzione degli oneri finanziari sono stati evidenziati nel Conto Economico pro-forma al 31 marzo 2008 iscrivendo minori oneri finanziari nella voce “Interessi passivi” per 1.377 migliaia di Euro ed il corrispondente effetto fiscale ad incremento della voce “Imposte sul reddito dell’esercizio dell’operatività corrente” per 379 migliaia di Euro.

- 3 La colonna “Pro-forma Gruppo Mittel – 31 marzo 2008” rappresenta il conto economico consolidato del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti delle Operazioni di Cessione.

La sintesi delle scritture effettuate è riportata nella tabella che segue:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA

Valori in migliaia di euro	(1)	(2)	(3)	(4)	Rettifiche pro forma	
					Bilancio consolidato Gruppo Mittel 31 marzo 2008	Pro Forma Gruppo Mittel 31 marzo 2008
	Variazioni nell'area di consolidamento	Effetti economici derivanti dalle operazioni idi copertura finanziaria da parte del Gruppo	Effetti economici derivanti da operazioni di destinazione del corrispettivo	Minori oneri finanziari derivanti dalla cessione della partecipazione sulla posizione finanziaria netta		
Interessi attivi e proventi assimilati	5.931	-	963	1.619	-	8.513
Interessi passivi e oneri assimilati	(4.498)	-	-	-	1.377	(3.121)
Margine d'interesse	1.433	-	963	1.619	1.377	5.392
Commissione attive	246	-	-	-	-	246
Commissioni passive	(239)	-	-	-	-	(239)
Commissioni nette	7	-	-	-	-	7
Dividendi e proventi assimilati	413	-	-	-	-	413
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(5.966)	-	-	-	-	(5.966)
Risultato netto dell'attività di copertura	1.373	-	-	-	-	1.373
Utile/(perdita) da cessione di:						
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	30	-	-	-	-	30
f) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
Margine di intermediazione	(2.710)	-	963	1.619	1.377	1.249
<i>Rettifiche di valore nette per deterioramento di:</i>						
e) crediti	-	-	-	-	-	-
f) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	(2.710)	-	963	1.619	1.377	1.249
Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	3.099	-	-	-	-	3.099
Altri ricavi	471	-	-	-	-	471
Variazioni delle rimanenze immobiliari	4.259	-	-	-	-	4.259
Costi per materie prime e servizi	(6.145)	-	-	-	-	(6.145)
Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare	(1.026)	-	963	1.619	1.377	2.933
Spese amministrative:						
a) spese per il personale	(3.832)	-	-	-	-	(3.832)
b) altre spese amministrative	(1.877)	-	-	-	-	(1.877)
Rettifiche di valore nette su attività materiali	(90)	-	-	-	-	(90)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(22)	-	-	-	-	(22)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-	-	-	-	-	-
Altri oneri di gestione	(351)	-	-	-	-	(351)
Altri proventi di gestione	383	-	-	-	-	383
Risultato netto della gestione operativa	(6.815)	-	963	1.619	1.377	(2.856)
Utili (Perdite) delle partecipazioni	14.831	(1.698)	-	-	-	13.133
Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(20)	-	-	-	-	(20)
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	7.996	(1.698)	963	1.619	1.377	10.257
Imposte sul Reddito dell'esercizio della operatività corrente	(1.034)	-	(310)	(446)	(379)	(2.169)
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	6.962	(1.698)	653	1.173	998	8.088
Utile (Perdita) delle attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) del periodo	6.962	(1.698)	653	1.173	998	8.088
Attribuibile a:						
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(4.603)	1.005	-	(1.288)	-	(4.886)
Utile (Perdita) di Pertinenza del Gruppo	2.359	(693)	653	(115)	998	3.202

6.8 Indicatori storici e pro-forma per azione

<i>(Valori espressi in Euro)</i>	Nota	31 marzo 2008 (storico)	31 marzo 2008 (pro-forma)
Risultato operativo lordo consolidato per azione	1	0,1212	0,1554
Utile netto consolidato per azione		0,036	0,049
Cash flow per azione	2	0,107	0,124
Patrimonio netto consolidato per azione		5,714	7,375
Numero azioni prese a riferimento al 31 marzo 2008 (*)	3	66.000.000	66.000.000

(*) Il numero di azioni che compongono il capitale sociale di Mittel SpA è aumentato a seguito dell'atto di conferimento del 50,1% del capitale sociale di ECapital Partners SpA perfezionato in data 11 settembre 2008 passando da n.66.000.000 di azioni a n. 70.504.505 azioni

Note:

1. Il risultato operativo lordo consolidato è stato calcolato sulla base dell'“Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte” risultante del consolidato del semestre chiuso al 31 marzo 2008 per i dati storici e dal risultato operativo post aggiustamenti pro-forma per i dati pro-forma.
2. Il cash flow è stato determinato sommando all'utile netto consolidato, di spettanza della Capogruppo al 31 marzo 2008 e dei terzi, gli ammortamenti e accantonamenti;
3. Per i dati storici e pro-forma il numero delle azioni utilizzate è quello delle azioni emesse alla data del 31 marzo 2008.

6.9 Variazioni significative degli indicatori per azione

I dati storici e pro-forma per azione non evidenziano scostamenti significativi

6.10 Relazione della società di Revisione sui dati economico, patrimoniali, finanziari pro-forma

La relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. relativa all'esame dei dati economico-patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma, e contenente il giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata, nonché sulla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati, è allegata al presente Documento Informativo.

7. PROSPETTIVE DI MITTEL E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO

7.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dalla chiusura del semestre al 31 marzo 2008

Con riferimento all'andamento degli affari della Società dalla chiusura del semestre al 31 marzo 2008, si rimanda al resoconto intermedio della gestione al 30 giugno 2008 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. in data 29 luglio 2008, e messo a disposizione del pubblico sul sito della società (www.mittel.it).

Si segnala che il resoconto intermedio della gestione al 30 giugno 2008 di Mittel S.p.A. non è stato sottoposto a revisione limitata da parte della società Deloitte & Touche S.p.A..

7.2 Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso.

Mittel S.p.A., in quanto holding di partecipazioni, trae la propria redditività dall'attività di acquisizione e cessione di partecipazioni sia detenute direttamente che per il tramite delle sue partecipate.

L'Emittente ritiene che, in considerazione delle strategie adottate, possa conseguire un risultato consolidato positivo relativamente all'esercizio 2008/2009 ed in linea con quanto riportato nel Piano triennale 2008/2010.

8. DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Pietro Santicoli, dichiara ai sensi del comma 2 art.154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Mittel S.p.A.

Giovanni Gorno Tempini

Il Dirigente Preposto

Pietro Santicoli

ALLEGATI

RELAZIONE SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA DEL GRUPPO MITTEL PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2008

Al Consiglio di Amministrazione di
MITTEL S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti consolidati relativi allo stato patrimoniale, al conto economico ed alla posizione finanziaria netta pro-forma (i "Prospetti Consolidati Pro-forma") corredati delle note esplicative di Mittel S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Mittel") per il semestre chiuso al 31 marzo 2008.

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi al bilancio intermedio consolidato di Mittel S.p.A. per il semestre chiuso al 31 marzo 2008 predisposto in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. Il bilancio intermedio consolidato del Gruppo Mittel per il semestre chiuso al 31 marzo 2008 è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 30 giugno 2008.

La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa. Di conseguenza, non abbiamo espresso un giudizio professionale di revisione sul bilancio intermedio consolidato sopraindicato.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti della cessione del 35,11% del capitale sociale di Moncler S.p.A., posta in essere dal gruppo Mittel in data 16 ottobre 2008 (l'"Operazione di Cessione").

2. I Prospetti Consolidati Pro-forma, corredati delle note esplicative, relativi al semestre chiuso al 31 marzo 2008 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Mittel dell'Operazione di Cessione, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 marzo 2008 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio del semestre. Tuttavia, va rilevato che qualora l'Operazione di Cessione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma compete agli Amministratori di Mittel S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate da Mittel S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma relativi al semestre chiuso al 31 marzo 2008, corredati delle note esplicative, non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Frigerio
Socio

Milano, 31 ottobre 2008

MITTEL S.P.A.
Sede in Milano - Piazza A. Diaz 7
Capitale sociale € 66.000.000 i.v.
Codice Fiscale - Registro Imprese di Milano - P. IVA 00742640154
R.E.A. di Milano n. 52219
Iscritta all'U.I.C. al n. 10576

Accordo con Carlyle avente ad oggetto la cessione di una quota di minoranza di Moncler S.p.A.

Milano, 5 agosto 2008: è stato siglato in data odierna un accordo fra gli azionisti di Moncler S.p.A. (Mittel Private Equity S.p.A., Fondo Progressio Investimenti, Ruffini Partecipazioni S.r.l. e Istituto Atesino di Sviluppo ISA S.p.A.) ed il Fondo di *private equity* The Carlyle Group che prevede l'ingresso di quest'ultimo nel capitale sociale di Moncler S.p.A. con una quota del 48%.

L'operazione è sospensivamente condizionata alla messa a disposizione, da parte degli istituti finanziatori (fra cui Mittel Generale Investimenti S.p.A.) del previsto *acquisition financing* ed al rilascio dell'autorizzazione da parte dell'antitrust.

Il Gruppo Moncler opera nel settore tessile – abbigliamento, in particolare nel segmento casualwear / sportwear, con i marchi di proprietà: Moncler, Henry Cotton's, Marina Yachting, Coast Weber & Ahaus e con il marchio in licenza Cerruti Sportwear. Nell'esercizio 2007 l'utile netto consolidato del Gruppo Moncler era stato pari a circa Euro 18 milioni, permettendo la distribuzione di un dividendo pari a euro 9,2 milioni. Il fatturato consolidato era stato pari a Euro 253,7 milioni (rispetto agli Euro 216,7 milioni del 2006), con un margine operativo lordo pari ad Euro 38,3 milioni (Euro 20,5 milioni nel 2006). Il preconsuntivo dell'esercizio 2008 prevede un fatturato consolidato di circa Euro 300 milioni, con un Ebitda superiore a Euro 50 milioni.

Le azioni di Moncler S.p.A. saranno cedute ad una *newco* il cui capitale sociale sarà ripartito fra Carlyle, Ruffini Partecipazioni S.r.l. e gli attuali soci finanziari. La *newco* acquirente riceverà finanziamenti dal sistema bancario e da Mittel Generale Investimenti S.p.A., subordinatamente al rilascio delle usuali garanzie.

I soci finanziari Mittel Private Equity S.p.A. (35,11%), Fondo Progressio Investimenti (21,23%) e Istituto Atesino di Sviluppo - ISA S.p.A. (4,25%) ridurranno l'attuale quota di partecipazione complessiva da circa il 61% al 14%, che sarà detenuto attraverso un apposito veicolo societario.

Il signor Remo Ruffini manterrà, tramite la Ruffini Partecipazioni S.r.l., una partecipazione pari al 38% del capitale e continuerà a condurre il Gruppo Moncler.

Il prezzo di cessione della totalità del capitale sociale di Moncler S.p.A. sarà superiore ad Euro 400 milioni.

Il closing con il trasferimento del 100% delle azioni di Moncler S.p.A. avverrà, subordinatamente all'autorizzazione da parte delle autorità competenti, entro il 31 ottobre 2008.

Contatti:

Giovanni Gorno Tempini – Direttore Generale; e-mail giovanni.gornotempini@mittel.it

Guido de Vivo – Amm. Delegato Mittel Private Equity S.p.A.; e-mail guido.devivo@mittel.it

Pietro Santicoli – Direttore Amministrativo; e-mail pietro.santicoli@mittel.it

tel. 02.721411, fax 02.72002311, e-mail segreteria@mittel.it

MITTEL S.p.A.

MITTEL S.P.A.
Sede in Milano - Piazza A. Diaz 7
Capitale sociale € 70.504.505 i.v.
Codice Fiscale - Registro Imprese di Milano - P. IVA 00742640154
R.E.A. di Milano n. 52219
Iscritta all'U.I.C. al n. 10576

Perfezionamento della cessione del 100% del capitale MONCLER

Milano, 16 ottobre 2008: è stata perfezionata in data odierna la cessione del 100% del capitale sociale di Moncler S.p.A. a Fuori dal Sacco S.r.l..

Il capitale sociale della Società acquirente, oggi a capo della catena societaria del Gruppo Moncler, è partecipata al 48% dal Fondo di *private equity* The Carlyle Group, al 38% da Ruffini Partecipazioni S.r.l., al 13,5% da Brands Partners 2 S.r.l. e, per il residuo 0,5%, dal management.

Brands Partners 2 S.r.l. è partecipata a sua volta per il 48,78% da Progressio SGR S.p.A. in nome e per conto del Fondo Progressio Investimenti, per il 36% da Mittel Private Equity S.p.A. mentre il residuo 15,22% è detenuto da Iniziative Finanziarie Atesine S.r.l. (società facente capo a ISA S.p.A.).

L'operazione, già annunciata con un comunicato stampa in data 5 agosto 2008, viene perfezionata dopo l'ottenimento da parte degli istituti finanziatori del previsto *acquisition financing* e delle autorizzazioni previste dalla normativa vigente.

Ruffini Partecipazioni S.r.l., Mittel Private Equity S.p.A., Fondo Progressio Investimenti, Istituto Atesino di Sviluppo – ISA S.p.A. hanno ceduto il 100% del capitale sociale di Moncler S.p.A. alla società Fuori dal Sacco S.r.l..

Il prezzo di cessione del 100% di Moncler S.p.A. alla nuova Capogruppo è stato fissato in Euro 408 milioni soggetto a possibile aggiustamento prezzo sulla base dei risultati del Gruppo Moncler al 31 dicembre 2008. La società acquirente, con un patrimonio netto di Euro 300 milioni, ha ottenuto un finanziamento in pool dal sistema bancario per un importo di Euro 140 milioni.

Il Gruppo Moncler è leader nel settore dell'abbigliamento sportivo d'alta gamma produttrice di prodotti a marchio Moncler, Henry Cotton's, Marina Yachting e Coast, Weber & Ahaus (CWA), e licenziataria della seconda linea del marchio Cerruti.

Il fatturato del Gruppo Moncler negli ultimi 3 anni è cresciuto ad un tasso del 17% annuo, passando da 183 milioni di euro del 2005 a 290 milioni attesi per la fine dell'anno in corso

con una quota di vendite realizzate all'estero pari a circa il 40% del fatturato totale (circa 30% nel 2005).

Remo Ruffini, stilista del Gruppo, assumerà la carica di C.E.O. della Capogruppo.

A seguito di tale operazione il Gruppo Mittel registrerà nel bilancio in corso (1 ottobre 2008 – 30 settembre 2009) una plusvalenza consolidata di circa Euro 111,4 milioni di cui Euro 70,3 milioni di pertinenza di terzi.

Mittel Private Equity S.p.A. rimarrà azionista del Gruppo Moncler reinvestendo Euro 14,6 milioni, pari al 4,86% del capitale, tramite Brands Partners 2 S.r.l..

* * *

Sarà messo a disposizione del pubblico il Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 71 della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

Contatti:

Giovanni Gorno Tempini – Direttore Generale Mittel S.p.A.- giovanni.gornotempini@mittel.it

Guido de Vivo – Amministratore Del. Mittel Private Equity S.p.A. - guido.devivo@mittel.it

Pietro Santicoli – Direttore Amministrativo Mittel S.p.A. - pietro.santicoli@mittel.it

tel. 02.721411, fax 02.72002311, e-mail segreteria@mittel.it

MITTEL S.p.A.