

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
**AI SENSI DELL'ARTICOLO 153 D. LGS. N. 58/1998**  
**E DELL'ARTICOLO 2429, COMMA 2, C.C.**

All'Assemblea degli Azionisti della Mittel S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2009 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, di cui riferiamo con la presente relazione redatta tenuto anche conto delle indicazioni fornite dalla Consob con Comunicazione n. 6031329 del 7 aprile 2006.

Avuto riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività istituzionale di nostra competenza diamo atto di avere:

- assistito alla riunione dell'Assemblea degli Azionisti e a tutte quelle del Consiglio di Amministrazione (9 riunioni) tenutesi nel corso dell'esercizio. Abbiamo ottenuto dagli Amministratori tempestive ed idonee informazioni sull'attività svolta, secondo la previsione statutaria. Attraverso la partecipazione al Consiglio di Amministrazione abbiamo potuto accertare, fra l'altro, che gli organi delegati hanno riferito sulle operazioni compiute in funzione dei poteri attribuiti, sul generale andamento della gestione e sul suo prevedibile andamento nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Società e dalle sue controllate. Informativa adeguata è stata altresì resa al Consiglio in merito alle attività del Comitato per il Controllo Interno e del Comitato per la Remunerazione anche ai fini della assunzione delle deliberazioni di competenza.
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di nostra competenza sul grado di adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, mediante: indagini dirette o svolte con il supporto della funzione di controllo interno; raccolta di informazioni dall'Alta Direzione e dai responsabili delle funzioni interessate; scambi di dati e informazioni con la società di revisione e con i collegi sindacali delle principali società controllate; partecipazione alle riunioni del Comitato per il Controllo Interno e del Comitato per la Remunerazione; presenza ai lavori del Comitato per i Rischi di Gruppo.
- vigilato - collegialmente e con interventi singoli - sul funzionamento dei sistemi di controllo interno e sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile.
- verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla formazione,



P.

all'impostazione e agli schemi del bilancio separato e del bilancio consolidato. Già a decorrere dal bilancio consolidato al 30.9.2008, la Società ha proceduto – come consentito dagli emendamenti allo IAS 39 e IFRS 7 emessi da IASB in data 13.10.2008 – a riclassificare nella voce “crediti” titoli obbligazionari precedentemente imputati nella voce “attività finanziarie detenute per la negoziazione” come ampiamente illustrato nella relazione degli amministratori di tale bilancio.

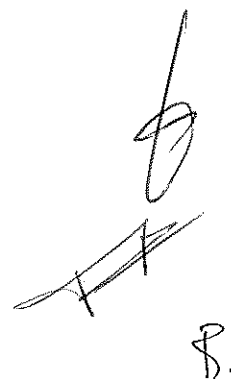
Nel bilancio consolidato al 30.9.2009 si rileva che, in applicazione dello IAS 28, si è adeguato il valore di carico iniziale delle partecipazioni Tethys S.p.A. alla quota di interessenza nel fair value netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili in base al patrimonio netto consolidato IFRS del Gruppo Tethys alla data di acquisizione (considerata convenzionalmente al 31 dicembre 2008) per un importo di euro 18,4 milioni che porta il valore di carico complessivo a euro 30,1 milioni.

Nel bilancio consolidato al 30.9.2009 gli Amministratori hanno effettuato una rettifica di valore per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita, pari ad euro 18,3 milioni, relativa alla partecipazione detenuta, tramite Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l., in RCS MediaGroup S.p.A. per l'adeguamento ad un impairment loss dell'investimento partecipativo che si è rilevato in sede di chiusura di relazione semestrale. La ripresa di valore del titolo al 30.09.2009 è stata iscritta in contropartita della riserva da valutazione così come previsto dal IFRIC 10.

Nel bilancio separato al 30.9.2009 è stata effettuata una svalutazione per riduzione di valore della partecipata Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. di euro 17,0 milioni che tiene conto delle verifiche di impairment delle sue partecipate.

Inoltre il Consiglio, nella predisposizione del bilancio consolidato e del bilancio separato, ha ritenuto di effettuare una svalutazione per perdite durevoli di valore per un ammontare di euro 13,7 milioni, conseguente alla verifica di impairment effettuata in chiusura di esercizio sull'avviamento riveniente dall'operazione di acquisizione del Gruppo E.Capital Partners ora Mittel Corporate Finance.

- verificato che la Relazione degli Amministratori per l'esercizio 2008/2009 risulti conforme alle leggi vigenti e coerente con le deliberazioni adottate dal Consiglio di Amministrazione, nonché con i fatti rappresentati dal bilancio separato e da quello consolidato. Il bilancio separato e quello consolidato sono accompagnati dalle prescritte dichiarazioni di conformità sottoscritte dal Dirigente Preposto.



Handwritten signature and initials, possibly representing the Director Preposto mentioned in the text.

La Relazione semestrale consolidata non ha richiesto osservazione alcuna da parte del Collegio Sindacale. La Relazione semestrale e le Relazioni trimestrali hanno avuto la pubblicità prevista dalla legge e dai regolamenti.

Nel corso della nostra attività di vigilanza, svolta secondo le modalità sopra descritte, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi preposti. Sulla base di quanto è emerso dagli interventi diretti e dalle informazioni assunte, le scelte operate consapevolmente dagli Amministratori risultano conformi alla legge e allo statuto, ai principi della corretta amministrazione, coerenti e compatibili con le dimensioni della Società.

\* \* \*

Le specifiche indicazioni da fornire con la presente relazione vengono elencate nel seguito, secondo quanto previsto dalla sopra menzionata Comunicazione Consob del 7 aprile 2006.

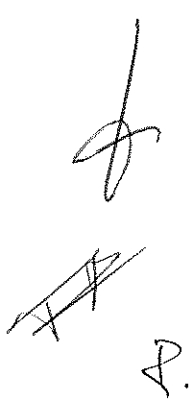
1. Abbiamo acquisito informazioni sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere nell'esercizio, anche per il tramite delle società controllate, per appurare che la loro realizzazione sia avvenuta in conformità alla legge ed allo statuto sociale e che non fossero manifestamente imprudenti. Nel rinviarVi all'illustrazione delle principali iniziative intraprese nel corso dell'esercizio contenuta nella sezione "Fatti di rilievo intervenuti nell'esercizio" della Relazione degli Amministratori attestiamo che, per quanto a nostra conoscenza, le stesse sono state improntate a principi di corretta amministrazione e che le problematiche inerenti a potenziali o possibili conflitti di interessi sono state oggetto di attenta valutazione.

2. Non abbiamo avuto notizia di operazioni atipiche e/o inusuali effettuate nell'esercizio comprese quelle infragruppo o con parti correlate.

Le operazioni, di natura ordinaria, effettuate infragruppo o con parti correlate, come pure i loro principali effetti di natura patrimoniale ed economica, sono indicate nella Relazione degli Amministratori e nelle Note integrative ai bilanci separato e consolidato.

Il Collegio Sindacale ha valutato la loro congruità e rispondenza all'interesse della Società non rilevando elementi ostativi.

3. Riteniamo adeguate le informazioni rese dagli Amministratori nella loro Relazione ex art. 2428 c.c. anche in merito alle operazioni atipiche e/o inusuali e alle operazioni di natura ordinaria, di cui al precedente punto 2. In particolare in



presenza di operazioni rientranti in quelle previste dall'art. 2391 c.c. il Consiglio ha operato nel rispetto delle procedure previste dalla normativa.

4. La società di revisione Deloitte & Touche, con la quale nel corso dell'esercizio abbiamo avuto periodici incontri, ed alla quale sono affidati ai sensi degli artt. 155 e seguenti del D. Lgs. n. 58 del 14.2.1998 i controlli sulla contabilità e sul bilancio, ha emesso in data odierna le proprie relazioni relative al bilancio separato ed al bilancio consolidato al 30 settembre 2009.

Queste non contengono rilievi o richiami di informativa.

Nel corso dell'esercizio non sono emersi aspetti critici in materia di indipendenza della società di revisione considerando quanto esposto dal decreto legislativo 58/98 e successive modifiche e aggiornamenti e nei "Principi di indipendenza del Revisore" raccomandati dalla CONSOB in data 5 ottobre 2005. Nel periodo si sono tenute riunioni con i Revisori, così come previsto dall'art. 150 del TUF, finalizzate allo scambio di informazioni riferibili alle rispettive attività di competenza che non hanno fatto emergere aspetti rilevanti che richiedessero specifiche iniziative o approfondimenti.

5. Allo stato non ci sono pervenute dai soci denunce ex art. 2408 c. c..
6. Allo stato non ci sono pervenuti esposti nè altre segnalazioni.
7. Oltre agli incarichi di cui all'art. 155 D.Lgs. 58/98, la società di revisione ha ricevuto i seguenti ulteriori incarichi da Mittel S.p.A. per complessivi euro 42.000,00 così articolati:

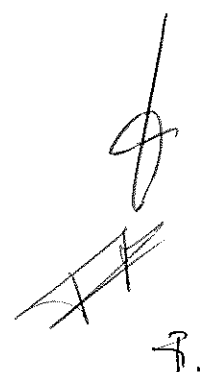
- Revisione pro-forma e documento informativo : compensi riconosciuti euro 40.000,00;
- Servizi di sottoscrizione dichiarazioni fiscali: compensi riconosciuti euro 2.000,00.

Oltre agli incarichi di revisione la società Deloitte & Touche S.p.A. ha ricevuto i seguenti ulteriori incarichi o mandati dalle società del Gruppo per complessivi euro 22.000,00 così articolati:

- Servizi di sottoscrizione dichiarazioni fiscali: compensi riconosciuti euro 22.000,00.

8. Non risultano conferiti incarichi a soggetti appartenenti alla "rete" della società incaricata della revisione.
9. Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.

Si segnala che la società di revisione Deloitte & Touche ha effettuato in data



Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

31/10/2009 una revisione dei prospetti contabili pro-forma ai fini della redazione del prospetto informativo predisposto in occasione dell'operazione di cessione della quota di partecipazione del 35,11% del capitale sociale di Moncler Spa.

10. Nel corso dell'esercizio si sono tenute n. 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione e n. 15 riunioni del Collegio Sindacale. Il Comitato per il Controllo interno si è riunito n. 7 volte ed il Comitato per le remunerazioni si è riunito n. 2 volte. Dette riunioni si sono sempre svolte con la presenza di almeno un componente del Collegio Sindacale.
11. Per quanto di nostra competenza non abbiamo particolari osservazioni da svolgere sul sostanziale rispetto dei principi di corretta amministrazione in quanto sulla base delle verifiche effettuate e dei riscontri emersi negli incontri con la società di revisione gli stessi appaiono essere stati costantemente osservati. Abbiamo incontrato n. 2 volte gli esponenti del Collegio Sindacale delle principali società controllate per scambiare informazioni sull'attività delle società del Gruppo e coordinare l'attività di controllo e vigilanza. Agli incontri hanno partecipato il direttore amministrativo e il responsabile del Controllo Interno.
12. Sulla base degli elementi di conoscenza acquisiti anche in occasione degli incontri avuti con il Dirigente proposto alla redazione dei documenti contabili del Gruppo Mittel, con il responsabile della funzione di Controllo Interno, con il Comitato per il Controllo Interno, con i rappresentanti dei Collegi Sindacali delle principali società controllate e con i rappresentanti della società di revisione Deloitte & Touche SpA, diamo atto che nel corso dell'esercizio è proseguito il rafforzamento organizzativo della Società e del Gruppo.

Con specifico riferimento al sistema informativo gestionale – contabile, abbiamo constatato che lo stesso è risultato idoneo a fornire le informazioni richieste per lo svolgimento dell'attività aziendale secondo le linee guida indicate dal Consiglio di Amministrazione.

In particolare, si riscontra che il consolidamento, l'aggiornamento e la manutenzione dell'applicativo contabile - gestionale utilizzato dalla Società è continuo, che tutte le registrazioni monitorate hanno trovato corrispondenza con la relativa documentazione cartacea e che, infine, la salvaguardia dei dati è garantita da una procedura di backup e di conservazione dei dati.

Sempre con riferimento al sistema informativo aziendale, abbiamo constatato che nel corso dell'esercizio la Società ha ridisegnato ed esportato presso un data center esterno la propria piattaforma informatica.



Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

In tale piattaforma è confluita anche la rete informatica di Mittel Corporate Finance SpA, già E.Capital Partners.

Il rafforzamento della struttura organizzativa si è concretizzato, da un lato, con il completamento del processo di integrazione del personale proveniente dal Gruppo Mittel Corporate Finance e, dall'altro lato, con l'istituzione del Comitato interaziendale di Direzione e Coordinamento a cui spetta anche il compito di verificare l'attuazione delle linee strategiche contenute nel piano triennale, di sovrintendere alla realizzazione delle sinergie a livello di Gruppo e di valutare nuove iniziative e opportunità di business.

Al riguardo, abbiamo rilevato che nel corso dell'esercizio si è data attuazione alla "procedura budget" concernente il processo di definizione del budget aziendale della controllata Mittel Generale Investimenti SpA in accordo con le linee strategiche definite a livello di Gruppo.

13. Con riferimento al sistema dei controlli interni, abbiamo preso atto che nel corso dell'esercizio è proseguito il processo di rafforzamento dei presidi per il controllo e la limitazione dei rischi tipici dell'attività aziendale della Società e del Gruppo. Abbiamo altresì constatato che nel corso dell'esercizio 2008/2009 la Società ha istituito il "Gruppo di lavoro per la Corporate Governance" al fine di supportare il Consiglio di Amministrazione nell'applicazione della governance ed ha contribuito alla predisposizione del regolamento del Comitato per il Controllo Interno e del Comitato per la Remunerazione.

Inoltre, particolare attenzione è stata riservata alla verifica delle modalità di circolazione dei flussi informativi e al potenziamento del livello di disclosure della documentazione societaria di interesse per il mercato.

Diamo atto inoltre che nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2009 la Società ha istituito il Comitato interaziendale di Gestione Rischi di Gruppo a cui compete la funzione di assicurare il presidio e la gestione dei rischi e, in particolare, assicurare l'adeguatezza e l'efficacia dei sistemi di misurazione e di reporting dei rischi.

Il responsabile della funzione di Controllo Interno ha proseguito nella regolare partecipazione alle attività del Collegio, fornendo una costante informativa sulle modalità di svolgimento e sui risultati delle verifiche svolte. Nel corso dell'esercizio il Collegio si è avvalso della collaborazione della funzione di Controllo Interno per specifici approfondimenti.

Il responsabile della funzione di Controllo Interno ha assicurato la propria



Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

collaborazione anche al Comitato per il Controllo Interno.

Le risultanze delle attività svolte dalla funzione di Controllo Interno sono portate sistematicamente a conoscenza anche dei componenti il Comitato di Controllo Interno e periodicamente ai dei componenti il Consiglio di Amministrazione.

14. Tenuto conto delle dimensioni della Società e del Gruppo che ad essa fa capo, preso atto altresì delle modificazioni apportate ed in corso di attuazione nel sistema amministrativo – contabile, riteniamo che le procedure di base e le soluzioni tecniche adottate consentano la tenuta della contabilità sociale in modo da rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Nel corso del precedente esercizio era stato rilasciato per il settore immobiliare del Gruppo il modello organizzativo gestionale e di controllo previsto dal D.Lgs 231/2001 e le società interessate hanno assunto i provvedimenti di competenza. Nel corso dell'esercizio 2008/2009 il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha deliberato di estendere l'adozione del "Modello di organizzazione, gestione e controllo" a Mittel S.p.A. ed a tutte le società del Gruppo. Le attività propedeutiche necessarie alla definizione dei "Modelli" sono nella loro fase conclusiva, pertanto l'adozione è presumibilmente prevista entro il primo semestre dell'esercizio 2009/2010.

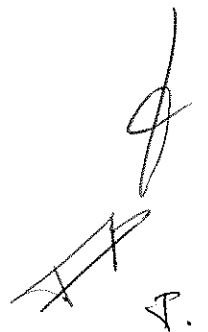
15. Almeno un componente del Collegio Sindacale della Capogruppo è presente nei Collegi Sindacali delle principali controllate assicurando così visibilità dell'operatività posta in essere.

L'attività di coordinamento delle società del Gruppo - di cui all'art. 114, comma 2 D.Lgs. n. 58/1998 – è assicurata anche dalla presenza, negli organi sociali delle principali controllate, di Consiglieri e di componenti l'Alta Direzione della Capogruppo stessa.

16. Nel corso delle periodiche riunioni tenute dal Collegio Sindacale con i revisori ai sensi dell'art.150.3 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'esame dei verbali delle verifiche trimestrali effettuate dalla società di revisione non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare.

17. Mittel S.p.A. ha adottato il codice di autodisciplina con delibera del Consiglio di Amministrazione assunta in data 13 dicembre 2007 basandosi sulle previsioni contenute nel testo approvato da Borsa Italiana nel marzo 2006.

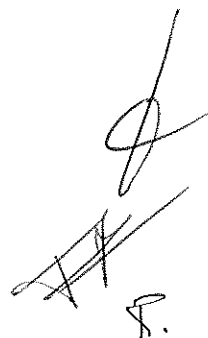
La gestione attuativa di quanto deliberato è illustrata e valutata dagli Amministratori nell'apposita relazione intitolata "Relazione sul sistema di Corporate Governance" nella quale sono altresì evidenziate le previsioni del

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

Codice di Autodisciplina delle società quotate alle quali Mittel ha ritenuto, allo stato, di non aderire, unitamente alle ragioni di tale mancata adesione.

Il Collegio ha effettuato con esito positivo la verifica prevista dall'art. 11.5 del Codice Autodisciplina Mittel – adottato dal Consiglio d'Amministrazione nella sua riunione del 13 dicembre 2007 – in tema di possesso dei requisiti di indipendenza in capo ai propri componenti nonché la corretta applicazione delle procedure e dei criteri adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei suoi componenti.

18. La nostra attività di vigilanza si è svolta nel corso dell'esercizio con carattere di normalità e da essa sono emerse esclusivamente le considerazioni esposte nella presente relazione.
19. A compendio dell'attività di vigilanza svolta nell'esercizio non abbiamo osservazioni da formulare, ai sensi dell'art. 153.2 del D.Lgs. n. 58/1998, in ordine al bilancio, alla sua approvazione e alle materie di nostra competenza, così come nulla abbiamo da osservare sulla proposta di ripartizione dell'utile netto, esposta a conclusione della Relazione degli Amministratori .
20. Nel corso dell'esercizio, la Società non ha effettuato transazioni su azioni proprie. Nessuna azione propria risulta in carico alla data di chiusura dell'esercizio –  
L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 12 febbraio 2009 ha deliberato di autorizzare il Consiglio di Amministrazione ai sensi degli artt. 2357 e 2357 ter del codice civile ad acquistare in una o più volte, nei modi consentiti dalla legge, fino alla data in cui sarà effettivamente tenuta l'assemblea di approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 30.9.2009 fino ad un massimo di n. 5.000.000 azioni ordinarie nel rispetto di determinati limiti.
21. La Società non ha attualmente in essere piani di stock-option nei confronti di dipendenti e collaboratori.
22. Il Consiglio di Amministrazione ha redatto il bilancio consolidato al 30/09/2009 che coincide con la chiusura di esercizio della Capogruppo e che evidenzia un utile netto di 117,8 milioni di euro di cui 73,5 milioni di euro di competenza di terzi, per la quasi totalità identificabili negli azionisti di minoranza di Mittel Private Equity S.p.A..  
L'informativa sull'andamento del Gruppo è illustrata dal Consiglio di Amministrazione nella sua Relazione. Del bilancio consolidato l'Assemblea deve tener conto solamente a fini informativi.
23. Vi ricordiamo che il mandato triennale al Collegio Sindacale scade con



Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

l'approvazione del bilancio al 30.09.2009 e l'Assemblea dovrà quindi provvedere  
in merito al rinnovo dello stesso Collegio Sindacale.

Milano, 12 gennaio 2010

IL COLLEGIO SINDACALE

Dr. Flavio Pizzini - Presidente

Prof. Franco Dalla Sega

Dr. Alfredo Fossati

~~\_\_\_\_\_~~  
*Franco Dalla Sega*  
*F. Pizzini*