

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 2008 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.
- 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.
- 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, all'impostazione e agli schemi del bilancio separato e del bilancio consolidato. Il Consiglio, in sede di predisposizione e approvazione del bilancio consolidato, 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. Inoltre il Consiglio, nella predisposizione del bilancio separato, ha ritenuto di riconfermare la valutazione di Mittel Partecipazioni Stabili s.r.l. avuto riguardo alla stima del complessivo valore fondamentale dei singoli assets della partecipata, specificatamente effettuata da un valutatore indipendente.

- verificato che la Relazione degli Amministratori per l'esercizio 2007/2008 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.

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 58 del 14.2.1998 i controlli sulla contabilità e sul bilancio, ha emesso in data 12 gennaio 2009 le proprie relazioni relative al Bilancio separato ed al Bilancio consolidato al 30 settembre 2008.

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 nei "Principi di indipendenza del Revisore" raccomandati dalla CONSOB in data 5 ottobre 2005. Nel periodo si sono tenute periodiche 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 ne 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 € 202.000,00 così articolati:
 - Servizi di sottoscrizione dichiarazioni fiscali: compensi riconosciuti € 2.000,00
 - Servizi per perizia ex lege: compensi riconosciuti € 200.000,00Oltre 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 € 12.000,00 così articolati:
 - Servizi di sottoscrizione dichiarazioni fiscali: compensi riconosciuti € 12.000,00
8. Risultano conferiti incarichi per due diligence contabile e fiscale a soggetti

appartenenti alla “rete” della società incaricata della revisione per un compenso riconosciuto di € 64.000,00.

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 rilasciato ai sensi di legge il parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni per l'aumento del Capitale Sociale con esclusione del diritto di opzione deliberato dall'assemblea straordinaria del 29/07/2008.
10. Nel corso dell'esercizio si sono tenute n. 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione e n. 14 riunioni del Collegio Sindacale. Il Comitato per il Controllo interno si è riunito n. 4 volte. Il Comitato per le remunerazioni si è riunito una volta. Dette riunioni si sono sempre svolte con la presenza di almeno un rappresentante 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. Come descritto nella relazione degli Amministratori che compendia il Bilancio consolidato al 30 settembre 2008 e i prospetti contabili della Capogruppo alla medesima data, l'operazione posta in essere nel corso dell'esercizio con il Gruppo E. Capital Partners ha consentito a Mittel di potenziare la propria struttura organizzativa attraverso le risorse apportate in sede di concentrazione, costituite da 35 persone, tra cui 7 professionisti di elevato standing e comprovata esperienza. Ciò premesso, diamo atto che l'assetto organizzativo della società, recentemente rafforzato attraverso la costituzione del Comitato di direzione e di coordinamento, anche nelle transitorie configurazioni assunte in corso d'anno in relazione alla citata concentrazione, abbia via via tenuto conto con efficacia del conseguimento dei prioritari obiettivi indicati dal Consiglio di Amministrazione.
13. Pur tenendo conto delle inerzie connesse agli interventi organizzativi in corso, menzionati nel precedente paragrafo 12, riteniamo che il sistema di controllo interno sia adeguato alle caratteristiche e alle dimensioni dell'attività sociale. In particolare, i presidi recentemente rafforzati per il controllo e la limitazione dei rischi caratteristici dell'attività svolta dalla Società e dalle sue partecipate

(Comitato di Gestione Rischi di Gruppo) sono in grado, a nostro avviso, di segnalare tempestivamente l'insorgere di eventuali criticità.

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 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 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 dell'esercizio è stato rilasciato per il settore immobiliare del Gruppo il modello organizzativo gestionale e di controllo previsto dal D.Lgs 231/2001. Le società interessate hanno assunto i provvedimenti di competenza.

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 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”.

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 é 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
- 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 30/09/2008 che coincide con la chiusura di esercizio della Capogruppo e che evidenzia un utile netto di 62,7 milioni di Euro di cui 31,1 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.

Milano, 12 gennaio 2009

IL COLLEGIO SINDACALE

Dr. Flavio Pizzini - Presidente

Prof. Franco Dalla Sega

Dr. Alfredo Fossati