

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SUI FINANCIAL COVENANTS DI MITTEL S.P.A. AL 30 SETTEMBRE 2013
PREVISTI ALL'ART. 7.1 DEL REGOLAMENTO DEL
PRESTITO OBBLIGAZIONARIO "MITTEL S.P.A. 2013-2019"**

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio di esercizio di Mittel S.p.A. (la "Società") al 30 settembre 2013 in accordo con i principi e i criteri di revisione raccomandati dalla Consob ed abbiamo emesso la nostra relazione in data 27 gennaio 2014. L'attività di revisione non è stata finalizzata alla verifica dei parametri finanziari menzionati nell'art. 7.1 del Regolamento del prestito obbligazionario "Mittel S.p.A. 2013-2019" (il "Regolamento") di cui ci avete fornito copia. L'attività di revisione è stata finalizzata ad esprimere il nostro giudizio professionale se il bilancio, nel suo complesso, rappresenti in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società secondo i principi contabili IFRS adottati dall'Unione Europea. Ci avete fornito il prospetto di calcolo dell'"Indebitamento Finanziario Netto" e del "patrimonio netto (al netto di eventuali utili distribuibili)" al 30 settembre 2013 predisposto ai sensi dell'Art. 7.1 "Parametri Finanziari" del Regolamento e corredato dalla nota sui criteri di calcolo (la "Tabella"). La Tabella e la dichiarazione della Società resa ai sensi dell'Art. 7.1 del Regolamento sono allegati alla presente relazione. La responsabilità della predisposizione della Tabella compete agli Amministratori di Mittel S.p.A..
2. Per le finalità della presente lettera abbiamo letto il sopramenzionato paragrafo 7.1 del Regolamento e la Tabella. Nell'ambito del nostro lavoro non abbiamo svolto alcuna interpretazione del Regolamento. I criteri definiti ed individuati dalla Società per calcolare i *Covenants* sono quelli riportati nella Tabella. Il nostro lavoro è stato svolto facendo riferimento a tali criteri, che costituiscono l'interpretazione legale a noi fornita dalla Società e per la quale quest'ultima si assume l'esclusiva responsabilità.
3. Sulla base del lavoro svolto per la sopra richiamata attività di revisione, non siamo venuti a conoscenza di fatti o elementi che ci facciano ritenere che:
 - i dati inclusi nella Tabella non siano derivati dal bilancio d'esercizio di Mittel S.p.A. al 30 settembre 2013;
 - le voci di bilancio utilizzate nella predisposizione dei parametri finanziari non corrispondano a quelle indicate nella nota della Tabella sui criteri di redazione predisposta dagli Amministratori di Mittel S.p.A.;
 - il calcolo esposto nella Tabella per la determinazione dei parametri finanziari non sia aritmeticamente corretto.

4. La presente relazione (la "Relazione") è stata predisposta ad uso esclusivo interno e per finalità informative degli Amministratori della Società e ha come esclusivo destinatario la Società stessa. Pertanto Deloitte & Touche S.p.A. ("Deloitte") non assume obblighi di alcun tipo nei confronti di altri soggetti che abbiano ricevuto la medesima anche per scopi meramente informativi. In nessun caso la Società potrà divulgare, citare, far circolare, fornire, menzionare, distribuire a terzi, o utilizzare per altri scopi la Relazione e/o le risultanze dell'attività di Deloitte, in qualunque forma, sia verbale sia per iscritto, in tutto o in parte, senza la previa ed espressa autorizzazione scritta di Deloitte. Deloitte potrà, a sua discrezione, in deroga a quanto appena previsto, autorizzare la Società a divulgare al Rappresentante Comune degli Obbligazionisti la Relazione, sul presupposto essenziale che il Rappresentante Comune degli Obbligazionisti e la Società trasmettano preventivamente alla nostra società la lettera allegata alla presente sub 3 ("Lettera di *Release*") debitamente sottoscritta da tutte le parti per accettazione.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Miccoli
Socio

Milano, 27 gennaio 2014

Allegati:

- Allegato 1: Tabella di calcolo dei parametri finanziari al 30 settembre 2013
- Allegato 2: Dichiarazione della Società resa ai sensi dell'art. 7.1 del Regolamento
- Allegato 3: Lettera di *Release*

Milano, 27 gennaio 2014

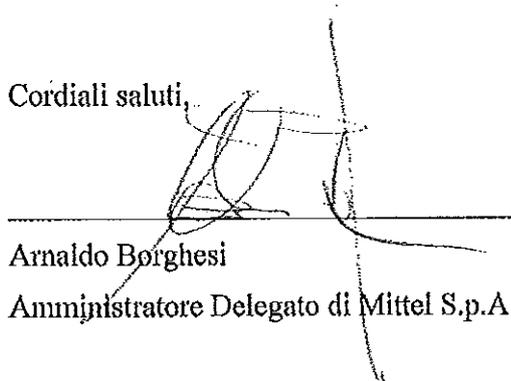
Chiar.mo **PROF. PAOLO SFAMENI**
c/o Studio Acquadro
piazza della Repubblica, 30
20124 Milano

Oggetto: Attestazione del rispetto del parametro finanziario al 30 settembre 2013, ai sensi dell'art. 7.1 del Regolamento del prestito Obbligazionario denominato "*Mittel S.p.A. 2013-2019*"

Chiarissimo Professore,

il sottoscritto **ARNALDO BORGHESI**, in qualità di legale rappresentante della società Mittel S.p.A. (la "**Società**"), facendo riferimento al Regolamento del Prestito Obbligazionario denominato "*Mittel S.p.A. 2013-2019*" (il "**Regolamento**") e in ottemperanza all'art. 7.1 di tale Regolamento, con la presente attesta che alla data del 30 settembre 2013 il rapporto tra "Indebitamento Finanziario Netto" della Società e "Patrimonio Netto" della Società (calcolati secondo quanto previsto dall'art. 7.1 del Regolamento) non è superiore a 1, come si evince dalla "*Tabella di calcolo dei parametri finanziari al 30 settembre 2013 previsti all'Art. 7.1 del Regolamento del Prestito Obbligazionario Mittel S.p.A. 2013-2019*", in allegato, e come altresì confermato da Deloitte & Touche S.p.A. con propria relazione rilasciata al Consiglio di Amministrazione della Società, che si allega alla presente attestazione.

Cordiali saluti,



Arnaldo Borghesi

Amministratore Delegato di Mittel S.p.A.

Allegato 1

Tabella di calcolo dei parametri finanziari al 30 settembre 2013 previsti all'Art. 7.1 del Regolamento del Prestito Obbligazionario "Mittel S.p.A. 2013-2019"

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30.09.2013
Indebitamento finanziario netto ("IFN")*	121.715 AA
Patrimonio netto (al netto di eventuali utili distribuibili) ("PN")**	278.359 BB
IFN/PN	0,44 AA/BB

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30.09.2013
A. Cassa	2
B. Altre disponibilità liquide	3.543
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-
D. Liquidità corrente (A) + (B) + (C)	3.545
E. Crediti finanziari correnti	67.561
F. Debiti verso banche correnti	49.941
G. Quota corrente di finanziamenti bancari a medio/lungo termine	5.110
H. Prestiti obbligazionari	1.321
I. Altri debiti finanziari	1.182
J. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H) + (I)	57.554
K. Indebitamento finanziario corrente netto (J) - (E) - (D)	-13.552
L. Debiti bancari non correnti	39.164
L.1 Debiti bancari scadenti a medio termine	39.164
L.2. Debiti bancari scadenti a lungo termine	-
M. Obbligazioni emesse	96.103
N. Altri debiti finanziari	-
O. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)	135.267
P. Indebitamento Finanziario Netto (K) + (O)	121.715 AA

<i>(Migliaia di Euro)</i>	30.09.2013
Capitale	87.907
Sovrapprezzo di emissione	53.716
Azioni proprie	-25.779
Riserve	190.173
Utile (perdita) di esercizio	-27.659
Patrimonio netto (al netto di eventuali utili distribuibili)	278.359 BB

* Sono state prese a riferimento le corrispondenti voci indicate nella definizione di Posizione Finanziaria Nella riportata nel bilancio di esercizio di Mittel S.p.A. al 30 settembre 2013, nota nr. 42

** La Società al 30 settembre 2013 non presenta utili distribuibili avendo conseguito una perdita d'esercizio pari a Euro 27.658.637 che il Consiglio di Amministrazione del 13 gennaio 2014 propone all'Assemblea degli Azionisti di portare a nuovo.

10/11

10/11

Allegato 3 – Lettera di *release*

27 gennaio 2014

Egregio

Prof. Paolo Stafemi

Rappresentante Comune degli Obbligazionisti del prestito obbligazionario "Mittel 2013-2019"

Spettabile

Mittel S.p.A.

Piazza Armando Diaz, 7

20123 Milano

Alla cortese attenzione del Dott. Arnaldo Borghesi

Egregi Signori,

Deloitte & Touche S.p.A. ("Deloitte") ha svolto la revisione contabile del bilancio di esercizio di Mittel S.p.A. (la "Società") al 30 settembre 2013 in accordo con i principi e i criteri di revisione raccomandati dalla Consob ed emesso la relativa relazione in data 27 gennaio 2014. L'attività di revisione non è stata finalizzata alla verifica dei parametri finanziari menzionati nell'art. 7.1 del Regolamento del prestito obbligazionario "Mittel S.p.A. 2013-2019" (il "Regolamento"). L'attività di revisione è stata finalizzata ad esprimere il nostro giudizio professionale se il bilancio, nel suo complesso, rappresenti in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della Società secondo i principi contabili IFRS adottati dall'Unione Europea.

Deloitte ha inoltre svolto alcune attività di verifica richieste da Mittel S.p.A. (il "Cliente" o la "Società") sul prospetto di calcolo redatto dal Cliente stesso (la "Tabella") che riepiloga i parametri finanziari (i "Covenants") al 30 settembre 2013 previsti dall'art. 7.1 del Regolamento.

Le sopramenzionate attività di verifica sono state svolte avendo come riferimento le linee guida stabilite dall'Assirevi relativamente ad incarichi di "assurance" sul rispetto dei financial covenants (Documento di Ricerca n. 120).

1. Al riguardo, tenuto conto di quanto previsto nel paragrafo 5 della lettera di incarico sottoscritta dal Cliente in data 3 gennaio 2014 (di seguito la "Lettera di Incarico"), il Cliente ha richiesto alla nostra società l'autorizzazione a fornire al Prof. Paolo Stafemi, in qualità di Rappresentante Comune degli Obbligazionisti, una copia della nostra relazione emessa in data 27 gennaio 2014 (la "Relazione") all'esito dello svolgimento delle attività di verifica da noi svolte. Con la presente autorizziamo il Cliente a fornire una copia della Relazione al Rappresentante Comune degli Obbligazionisti sul presupposto essenziale che il Cliente e il Rappresentante Comune degli Obbligazionisti trasmettano preventivamente alla nostra società la presente lettera (la "Lettera di Release") debitamente sottoscritta per accettazione.

2. Con la sottoscrizione della presente Lettera di *Release*, il Rappresentante Comune degli Obbligazionisti accetta altresì integralmente i contenuti della Lettera di Incarico, che viene allegata in copia alla presente Lettera di *Release* per costituirne parte integrante.

Il nostro lavoro non potrà essere utilizzato al fine di evidenziare o far valere eventuali errori, frodi o atti illeciti.

Resta inteso che le attività di verifica richiesteci non prevedevano lo svolgimento di alcuna interpretazione legale del Regolamento, esulando tale attività dall'ambito del nostro incarico; pertanto, Deloitte non fornisce alcuna attestazione relativamente agli aspetti di natura legale dello stesso e non ha svolto alcun tipo di interpretazione del Regolamento medesimo.

Inoltre, nel corso del nostro lavoro è emerso che il Regolamento presenta profili che possono prestarsi a soggettività di interpretazione, con particolare riferimento ai criteri di calcolo dei *Covenants* definiti ed individuati dalla Società e indicati da quest'ultima a Deloitte per lo svolgimento delle attività di verifica, nonché riportati in allegato alla Relazione. Le attività di verifica sono state svolte facendo riferimento a tali criteri, che costituiscono l'interpretazione legale fornita dalla Società a Deloitte e per la quale quest'ultima non assume alcuna responsabilità.

3. Resta altresì inteso che le nostre attività di verifica non sono state pianificate o condotte in previsione di incontri e discussioni con il Cliente e il Rappresentante Comune degli Obbligazionisti e pertanto Deloitte non garantisce che la sua partecipazione a tali incontri e discussioni sia sufficiente o appropriata in relazione ai fini del Cliente o del Rappresentante Comune degli Obbligazionisti. Inoltre, resta inteso che Deloitte non ha espresso, né esprimerà a seguito della partecipazione ai suddetti incontri e discussioni, alcun giudizio professionale o altra forma di attestazione e che in ogni caso Deloitte non assume alcun obbligo professionale nei confronti del Rappresentante Comune degli Obbligazionisti.
4. Resta inteso che la Relazione viene fornita al Rappresentante Comune degli Obbligazionisti per soli fini informativi in relazione a quanto previsto dall'art. 7.1 del dal Regolamento e che pertanto il Rappresentante Comune degli Obbligazionisti non potrà divulgare, citare, far circolare, fornire, menzionare, distribuire a terzi o utilizzare per altri scopi la Relazione e/o le risultanze dell'attività svolta da Deloitte, in qualunque forma, sia verbale sia per iscritto, in tutto o in parte, fatto salvo quanto di seguito indicato.

Deloitte autorizza il Rappresentante Comune degli Obbligazionisti a menzionare all'Assemblea degli Obbligazionisti le attività di verifica svolte da Deloitte sulla Tabella allegata alla lettera del legale rappresentante di Mittel S.p.A. di conferma del rispetto dei parametri finanziari al 30 settembre 2013 previsti dal Regolamento del Prestito Obbligazionario Mittel 2013-2019 restando inteso che nel menzionare tali attività di verifica il Rappresentante Comune degli Obbligazionisti dovrà comunque precisare espressamente che Deloitte ha condotto le proprie verifiche secondo le linee guida previste da Assirevi relativamente ad incarichi di "assurance" sul rispetto dei financial covenants (Documento di Ricerca n. 120). Inoltre, ove ritenesse di citare specifici contenuti della Relazione, il Rappresentante Comune degli Obbligazionisti si impegna a riportarli con accuratezza.

5. Il Cliente si impegna in ogni caso ad indennizzare e manlevare la nostra Società di revisione, i suoi soci, amministratori, dipendenti, collaboratori e consulenti, in relazione a ogni costo, onere, spesa (incluse, senza limitazioni, le spese legali e il tempo del personale Deloitte coinvolto) e danno derivante da qualunque pretesa avanzata nei confronti di Deloitte, i suoi soci, amministratori, dipendenti, collaboratori e consulenti, in ogni tempo e qualsiasi modo e connessa alla Relazione, ovvero causata dalla disponibilità della medesima da parte del Rappresentante Comune degli Obbligazionisti. Il presente obbligo di indennizzo e manleva si applicherà nella misura in cui ciò non sia vietato da norme di legge inderogabili. La presente clausola rimarrà in vigore anche successivamente al completamento dell'incarico o allo scioglimento dello stesso e finché sia in corso qualsiasi controversia tra le parti.

Vi preghiamo di volerci restituire copia della presente sottoscritta per accettazione.

Distinti saluti.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Marco Miccoli
Socio

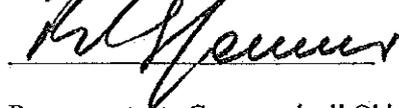
Per accettazione:

Mittel S.p.A.

Titolo: Amministratore Delegato

Data: 27 gennaio 2014

Prof. Paolo Stefani



Rappresentante Comune degli Obbligazionisti

Data: 27 gennaio 2014

