



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  
[www.mittel.it](http://www.mittel.it)

## **AGGIORNAMENTO DEL DOCUMENTO INFORMATIVO**

*(redatto ai sensi dell'art 57, comma 1 lettera d) del Regolamento Consob  
adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche)*

### **Progetto di Fusione per incorporazione in Mittel S.p.A.**

**di**

#### **Tethys S.p.A.**

Sede legale in Milano, Piazza Diaz n. 7  
Capitale sociale Euro 30.000.000,00 interamente versato  
P.IVA Registro Imprese di Milano n. 05079290960

**e**

#### **Hopa S.p.A.**

Sede legale in Brescia, Corso Magenta, 43/D  
Capitale sociale Euro 215.636.529,80 interamente versato  
P.IVA Registro delle Imprese di Brescia n. 03051180176

**30 dicembre 2011**

## INDICE

Pagina

Premessa	8
Dati consolidati Pro-Forma e dati per azione dell'emittente al 30 settembre 2010 e al 31 marzo 2011	9
1. Aggiornamento avvertenze	15
1.1 Rischi connessi all'esecuzione del Progetto di Fusione	15
1.2 Rischi relativi al quadro macro economico	16
1.3 Rischi connessi a possibili scostamenti dei dati finanziari consolidati pro-forma forniti nell'aggiornamento dai reali risultati del Gruppo	17
1.4 Rischi relativi al rapporto di cambio relativo alla fusione per incorporazione di Hopa (Fusione II)	17
1.5 Rischi relativi alla sostenibilità dell'indebitamento finanziario di Mittel post Fusioni	18
1.6 Rischi connessi alle operazioni con parti correlate e rischi di conflitti di interesse	19
1.7 Rischi relativi a contenziosi giudiziari pendenti	20
2. Informazioni relative alla Fusione	21
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini della Fusione	21
2.1.1 Società oggetto della Fusione	21
2.1.1.bis) Informazioni ex art. 2501-bis, comma 3, del codice civile	24
2.1.2 Descrizione delle modalità, termini e condizioni della Fusione	31
2.1.2.1 Valori attribuiti alle società partecipanti alla fusione	32
2.1.2.2 Rapporti di concambio	33
2.1.2.3 Termini e modalità di attribuzione delle azioni della società incorporante e data di godimento delle stesse	34
2.1.2.4 Data a decorrere dalla quale le operazioni di Hopa e Tethys sono Imputate al bilancio di Mittel	34
2.1.2.5 Riflessi tributari dell'operazione su Mittel	35
2.1.2.6 Informazioni fondamentali	36
2.1.2.6.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante	36
2.1.2.6.2 Fondi propri e indebitamento	36
2.1.2.6.3 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti alla Emissione/offerta	39
2.1.3 Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante di Mittel a seguito della Fusione	39
2.1.4 Effetti della Fusione sui patti parasociali rilevanti	39
2.1.5 Incidenza sui compensi degli Amministratori	40
2.1.6 Organi o Amministratori che hanno istruito e/o approvato la Fusione	40
2.1.7 Revisori legali dei conti	44
2.2 Motivazioni e finalità della Fusione	45
2.3 Documenti a disposizione del pubblico	45
2.4 Informazioni relative alla Fusione in quanto fase conclusiva di una operazione con parti correlate	45
2.4.1 Indicazione dei rapporti di correlazione rilevanti	45
2.4.2 Modalità di determinazione dei valori di concambio, valutazioni circa la sua congruità; relazione dell'esperto a supporto della congruità di tale rapporto	46
2.5 Operazioni con parti correlate	46
2.6 Sintesi delle principali informazioni economico-patrimoniali e finanziarie del gruppo Mittel	51
3. Effetti significativi della Fusione	53
3.1 Eventuali effetti significativi sui fattori chiave che caratterizzano l'attività di Mittel e sulla sua tipologia di business	53
3.2 Implicazioni della Fusione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo	53

## INDICE

Pagina

4. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi al gruppo Mittel S.p.A. e alle società incorporande Tethys S.p.A. e Hopa S.p.A.	54
4.1 Dati patrimoniali, finanziari ed economici del gruppo Mittel S.p.A.	54
4.2 Stati patrimoniali e conti economici dei bilanci consolidati e dei bilanci di esercizio di Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2010 e 2009	66
4.2.1 Stati patrimoniali e conti economici del bilancio consolidato e del bilancio di esercizio di Tethys S.p.A al 31 dicembre 2010.	66
4.2.2 Stati patrimoniali e conti economici del bilancio consolidato e del bilancio di esercizio di Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2009	77
4.3 Stati patrimoniali e conti economici consolidati e bilanci di esercizio di Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2010 e 2009	88
4.3.1 Stati patrimoniali e conti economici del bilancio consolidato e del bilancio di esercizio di Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2010	88
4.3.2 Stati patrimoniali e conti economici del bilancio consolidato e del bilancio di esercizio di Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2009	104
5. Dati economici e patrimoniali pro-forma di Mittel	120
5.1 Dati Economici, Patrimoniali e Finanziari pro-forma	120
5.1.1 Criteri di redazione dei dati pro-forma	120
5.1.2 Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma	121
5.1.3 Operazioni oggetto dei dati pro-forma	122
5.1.4 Prospetti consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 30 settembre 2010	126
5.1.4.1 Assunzioni considerate per la redazione dei dati consolidati pro-forma per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2010	132
5.1.4.2 Descrizione delle rettifiche pro-forma ai dati storici consolidati al 30 settembre 2010	138
5.1.5 Prospetti consolidati pro-forma relativi al periodo intermedio chiuso al 31 marzo 2011	151
5.1.5.1 Assunzioni considerate ai fini della redazione dei dati consolidati pro-forma	156
5.1.5.2 Descrizione delle rettifiche pro-forma ai dati storici consolidati al 31 marzo 2011	161
5.2 Indicatori storici e pro-forma per azione	173
5.2.1 Indicatori storici e pro-forma per azione relativi all'esercizio chiuso al 30 settembre 2010	173
5.2.2 Variazioni significative degli indicatori per azione per l'esercizio al 30 settembre 2010	173
5.2.3 Prospetti consolidati pro-forma relativi al periodo intermedio chiuso al 31 marzo 2011	174
5.2.4 Variazioni significative degli indicatori per azione	174
5.2.5 Relazione della società di revisione sui dati economici patrimoniali e finanziari pro-forma al 30 settembre 2010	175
5.2.6 Relazione della società di revisione sui dati economici patrimoniali e finanziari pro-forma al 31 marzo 2011	175
6. Previsione o stime degli utili per il triennio 2012-2104	175
6.1 Proiezioni di Conto Economico di Mittel quale rinveniente dalla Fusione	176
6.1.1 Analisi di sensitività	179
6.1.2 Relazione relativa alla coerenza delle dichiarazioni previsionali o della stima degli utili con i criteri contabili adottati dall'Emittente	179
6.2 Prospettive di Mittel	179
7. Dichiarazione di responsabilità	180
8. Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	180

**Allegati:**

- 1) Progetto di Fusione mediante incorporazione in Mittel S.p.A. di Tethys S.p.A. e Hopa S.p.A. redatta ai sensi degli artt. 2501-bis e 2501-ter del codice civile
- 2) Relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. redatta ai sensi dell'articolo 2501-*bis*, comma 5, del codice civile
- 3) Relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. sui dati economici patrimoniali e finanziari pro-forma al 30 settembre 2010
- 4) Relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. sui dati economici patrimoniali e finanziari pro-forma al 31 marzo 2011
- 5) Relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. sui dati previsionali contenuti nel conto economico per il periodo 2011-2012-2013-2014

## Definizioni

<b>Aggiornamento</b>	Il presente aggiornamento del Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 57, comma 1, lett. d) del Regolamento Emittenti, e pubblicato in data 30 dicembre 2011.
<b>Bios</b>	<b>Bios S.p.A.</b> , società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Piazza A. Diaz, 7, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, n. 12762950157. Bios S.p.A. detiene una partecipazione pari al 19,197% del capitale sociale di Sorin S.p.A., società quotata presso il Mercato telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A.
<b>Documento Informativo</b>	Il Documento Informativo, redatto ai sensi dell'art. 70, comma 4, del Regolamento Emittenti e pubblicato in data 29 settembre 2011 e disponibile sul sito internet dell'Emittente <a href="http://www.mittel.it">www.mittel.it</a>
<b>Draco</b>	<b>Draco S.p.A.</b> , società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Brescia (BS), Via Aldo Moro, 5, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Brescia, n. 02046750176
<b>Earchimede</b>	<b>Earchimede S.p.A.</b> , società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Piazza A. Diaz, 7, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, n. 03560930178. Earchimede S.p.A. è controllata all'85,01% da Hopa S.p.A. e detiene a sua volta il 7,15% del capitale sociale della controllante Hopa S.p.A.
<b>Equinox</b>	<b>Equinox Two S.c.a.</b> , società in accomandita per azioni di diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo), Boulevard du Prince Henri, L1724, iscritta al RCS del Lussemburgo con il n. B129 986. Equinox Two S.c.a. è un operatore di private equity europeo
<b>Fusione I</b>	Operazione di fusione per incorporazione di Tethys S.p.A. (come di seguito definita)
<b>Fusione II</b>	Operazione di fusione per incorporazione di Hopa S.p.A. (come di seguito definita) quale risultante della <b>Fusione I</b> (come precedentemente definita)
<b>Fusioni</b>	La Fusione I e la Fusione II, unitariamente considerate
<b>Ghea</b>	<b>Ghea S.r.l.</b> , società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Piazza A. Diaz, 7, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, n. 06478710962. Ghea S.p.A. è controllata al 51,00% da Mittel S.p.A.. Il restante 49,00% è detenuto da Tower 6 S.à r.l.. La società detiene una interessenza in Bios S.p.A. pari al 22,727% del capitale rappresentata da azioni di categoria B senza diritto di voto
<b>Gruppo ovvero Gruppo Mittel</b>	Mittel S.p.A. e le società del Gruppo ad essa facente capo
<b>Hopa ovvero Società Incorporanda II</b>	<b>Hopa S.p.A.</b> , società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Brescia (BS), Corso Magenta, 43/d, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Brescia, n. 03051180176
<b>Mittel ovvero l'Emittente</b>	<b>Mittel S.p.A.</b> , società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano (MI), Piazza A. Diaz, 7, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, n. 00742640154
<b>MTA ovvero Mercato Telematico</b>	<b>Mercato Telematico Azionario</b> gestito da Borsa Italiana S.p.A.

## Azionario

<b>Operazione Tethys</b>	L'acquisto, da parte di Mittel, di azioni di Tethys da Tower 6. L'operazione si riferisce all'acquisizione da parte di Mittel di una quota rappresentativa del 49,33% del capitale sociale di Tethys S.p.A. così come descritto nello specifico Documento Informativo pubblicato in data 24 maggio 2011 a cui si rimanda.
<b>Operazioni di Fusione</b>	Fusione per incorporazione in Mittel di Tethys S.p.A. e di Hopa S.p.A.
<b>Progetto di Fusione</b>	L'unitario progetto di fusione, relativo alla Fusione I e alla Fusione II, ex artt. 2501-bis e 2501-ter del cod. civ.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni, come di tempo in tempo vigente
<b>Relazione Illustrativa</b>	La relazioni del Consigli di Amministrazione di Mittel, ex artt. 2501-bis e 2501-quinquies del cod. civ.
<b>Tethys ovvero Società Incorporanda I</b>	<b>Tethys S.p.A.</b> , società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Piazza A. Diaz, 7, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, n. 05079290960
<b>Tower 6</b>	<b>Tower 6 S.à r.l.</b> , società a responsabilità limitata di diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo), Place du Théâtre, 5, L-2613, iscritta al RCS del Lussemburgo con il n. B0143856. La società è interamente controllata da Equinox Two S.c.a..
<b>Tower 6 Bis</b>	<b>Tower 6 Bis S.à r.l.</b> , società a responsabilità limitata di diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo), Place du Théâtre, 5, L-2613, iscritta al RCS del Lussemburgo con il numero B0145339. Il capitale sociale di Tower 6 Bis S.à r.l. è detenuto per il 51,00% da Tower 6 S.à r.l. e per il 49,00% da Mittel S.p.A.

### Disclaimer

Il presente Documento Informativo è stato preparato ai sensi della normativa italiana e pertanto non potrà essere, né in tutto o in parte, né in originale o in copia, diffuso, direttamente o indirettamente in altre giurisdizioni e, in particolare, Australia, Giappone, Canada o Stati Uniti d'America e/o comunicato ad un investitore residente in tali paesi.

La diffusione del presente Documento Informativo in qualsiasi giurisdizione (esclusa l'Italia), compresi Australia, Giappone, Canada o Stati Uniti d'America, può essere soggetta a specifiche normative e restrizioni. Ogni soggetto che entri in possesso del presente Documento Informativo dovrà preventivamente verificare l'esistenza di tali normative e restrizioni ed in ogni caso attenersi alle stesse.

Il mancato rispetto tali normative e restrizioni potrebbe costituire un reato in tale giurisdizione.

## **PREMESSA**

Il presente Aggiornamento del Documento Informativo, il quale è stato predisposto e pubblicato da Mittel S.p.A. in data 29 settembre 2011 ed integrato in data 30 dicembre 2011, è predisposto e pubblicato, ai sensi dell'articolo 57, comma 1, lett. d) del Regolamento Emittenti.

I termini non definiti nell'Aggiornamento hanno lo stesso significato ad essi attribuito nel Documento Informativo. Il Documento Informativo e l'Aggiornamento sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Borsa Italiana (Milano, Piazza degli Affari 6) nonché presso la sede legale di Mittel S.p.A. (Milano, Piazza Armando Diaz 7) e sono altresì disponibili sul sito internet [www.mittel.it](http://www.mittel.it).

## DATI CONSOLIDATI PRO-FORMA E DATI PER AZIONE DELL'EMITTENTE AL 30 SETTEMBRE 2010 E AL 31 MARZO 2011

Nelle tabelle sotto riportate si forniscono, in sintesi, i dati economici e patrimoniali consolidati storici e i dati pro-forma al 30 settembre 2010 e al 31 marzo 2011 dell'Emittente.

Con riferimento ai dati *pro-forma*, trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, occorre tener presente che qualora le Operazioni fossero realmente state realizzate alle date prese a riferimento per la predisposizione delle Informazioni *pro-forma* anziché alla data di loro effettiva realizzazione, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli *pro-forma*.

Le informazioni di sintesi riportate qui di seguito sono state estratte dai dati pro-forma riportate nel Capitolo 5 e devono essere lette congiuntamente alla descrizione delle ipotesi e dei criteri utilizzati per la redazione dei dati pro-forma e delle altre informazioni ivi contenute.

### Sintesi dei dati economici

Valori in migliaia di Euro

	Consolidato 30.09.2010	Rettifiche pro- forma	Consolidato pro-forma 30.09.2010	Consolidato 31.03.2011	Rettifiche pro- forma	Consolidato pro-forma 31.03.2011
<b>Margine d'interesse</b>	5.159	(4.172)	987	2.510	(5.458)	(2.948)
<b>Margine d'intermediazione</b>	18.198	(7.674)	10.524	5.486	(2.402)	3.084
<b>Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare</b>	5.844	(17.154)	(11.310)	8.584	7.291	15.875
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	(19.763)	(46.427)	(66.190)	2.838	(10.950)	(8.112)
Rettifiche di valore dell'avviamento	(2.200)	-	(2.200)	-	-	-
Utile (perdite) di partecipazioni e da cessioni di partecipazioni	(16.298)	13.383	(2.915)	1.043	460	1.503
<b>Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	(38.261)	(33.044)	(71.305)	3.881	(10.490)	(6.609)
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	(38.065)	(31.589)	(69.654)	1.913	(8.917)	(7.004)
<b>Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi</b>	263	4.356	4.619	(152)	802	650
<b>Utile (Perdita) di Pertinenza del Gruppo</b>	(37.802)	(27.233)	(65.035)	1.761	(8.115)	(6.354)

### Sintesi dei dati patrimoniali

Valori in migliaia di Euro

	Consolidato 30.09.2010	Rettifiche pro-forma	Consolidato pro-forma 30.09.2010	Consolidato 31.03.2011	Rettifiche pro-forma	Consolidato pro-forma 31.03.2011
<b>Cassa e disponibilità liquide</b>	5	42	47	4	96	100
<b>Attività Finanziarie</b>	152.362	48.050	200.412	155.748	32.286	188.034
<b>Crediti</b>	292.375	106.726	399.101	325.228	115.051	440.279
<b>Partecipazioni</b>	49.298	(24.942)	24.356	58.584	(9.590)	48.994
<b>Altre attività non correnti</b>	3.236	204.816	208.052	3.099	197.287	200.386
<b>Altre Attività Correnti</b>	104.363	42.188	146.551	83.329	42.927	126.256
<b>Totale Attività</b>	601.639	376.880	978.519	625.992	378.057	1.004.049
<b>Patrimonio Netto di spettanza del Gruppo</b>	349.986	62.129	412.115	347.591	66.291	413.882
<b>Interessi di Terzi</b>	8.154	72.940	81.094	8.341	72.218	80.559
<b>Patrimonio Netto</b>	358.140	135.069	493.209	355.932	138.509	494.441
<b>Debiti</b>	227.626	174.970	402.596	253.584	174.176	427.760
<b>Altre Passività</b>	15.873	66.842	82.715	16.476	65.372	81.848
<b>Totale Patrimonio Netto e Passivo</b>	601.639	376.880	978.519	625.992	378.057	1.004.049

<i>(Valori espressi in Migliaia di Euro)</i>	30 settembre 2010 (storico)	30 settembre 2010 (pro-forma)	31 marzo 2011 (storico)	31 marzo 2011 (pro-forma)
<b>Risultato operativo netto consolidato</b>	<b>(19.763)</b>	<b>(66.190)</b>	<b>2.838</b>	<b>(8.112)</b>
<b>Utile netto consolidato di Gruppo</b>	<b>(37.802)</b>	<b>(65.035)</b>	<b>1.761</b>	<b>(6.354)</b>
<b>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</b>	<b>349.986</b>	<b>412.115</b>	<b>347.591</b>	<b>413.882</b>
<b>Cash flow</b>	<b>(14.940)</b>	<b>(19.793)</b>	<b>3.635</b>	<b>3.442</b>
Numero azioni prese a riferimento	70.504.505	87.907.017	70.504.505	87.907.017

#### INDICATORI PER AZIONE

<i>(valori espressi in Euro)</i>	30 settembre 2010 (storico)	30 settembre 2010 (pro-forma)	31 marzo 2011 (storico)	31 marzo 2011 (pro-forma)
<b>Risultato operativo netto consolidato per azione</b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,75)</b>	<b>0,04</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Risultato netto consolidato di Gruppo per azione</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,74)</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Cash flow per azione (1)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>0,05</b>	<b>0,04</b>
<b>Patrimonio netto consolidato di Gruppo per azione</b>	<b>4,96</b>	<b>4,69</b>	<b>4,93</b>	<b>4,71</b>
Numero azioni prese a riferimento	70.504.505	87.907.017	70.504.505	87.907.017

(1) Il cash flow è convenzionalmente definito, ai fini del presente Documento Informativo, come risultato netto consolidato di Gruppo e di terzi, più le rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie, le rettifiche di valore dell'avviamento, le rettifiche di valore nette delle attività materiali e immateriali e gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri

Di seguito si riportano i dati pro-forma consolidati del Gruppo Mittel al 30 settembre 2010 e al 31 marzo 2011 comprensivi dei seguenti prospetti

- Stato Patrimoniale consolidato pro-forma al 30 settembre 2010 e al 31 marzo 2011;
- Conto Economico consolidato pro-forma al 30 settembre 2010 e al 31 marzo 2011;
- Rendiconto Finanziario consolidato pro-forma al 30 settembre 2010 e al 31 marzo 2011;
- Posizione Finanziaria netta consolidata pro-forma al 30 settembre 2010 e al 31 marzo 2011.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO FORMA

Valori in migliaia di euro

	Consolidato 30/09/2010	Rettifiche pro-forma	Pro-Forma 30/09/2010	Consolidato 31/03/2011	Rettifiche pro-forma	Pro-Forma 31/03/2011
10. Cassa e disponibilità liquide	5	42	47	4	96	100
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	18.225	(5.045)	13.180	23.781	(9.688)	14.093
30. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	990	990
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	134.137	53.095	187.232	131.967	40.984	172.951
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
60. Crediti	292.375	106.726	399.101	325.228	115.051	440.279
70. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
80. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-	-	-	-
90. Partecipazioni	49.298	(24.942)	24.356	58.584	(9.590)	48.994
100. Attività materiali	2.456	173.083	175.539	2.413	164.489	166.902
110. Attività immateriali	101	25.000	25.101	95	26.616	26.711
120. Attività fiscali						
a) correnti	2.854	15.159	18.013	1.418	14.185	15.603
b) differite	679	6.733	7.412	476	6.182	6.658
130. Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	115	-	115
140. Altre attività	22.116	14.458	36.574	5.856	22.515	28.371
150. Rimanenze immobiliari	79.393	12.571	91.964	76.055	6.227	82.282
<b>Totale attivo</b>	<b>601.639</b>	<b>376.880</b>	<b>978.519</b>	<b>625.992</b>	<b>378.057</b>	<b>1.004.049</b>
10. Debiti	227.626	174.970	402.596	253.584	174.176	427.760
20. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-
30. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-
40. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-
50. Derivati di copertura	-	6.989	6.989	-	4.310	4.310
60. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-	-	-	-
70. Passività fiscali						
a) correnti	-	64	64	-	1.555	1.555
b) differite	3.630	36.947	40.577	2.141	35.820	37.961
80. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-
90. Altre passività	8.488	18.889	27.377	10.606	21.494	32.100
100. Trattamento di fine rapporto del personale	859	457	1.316	929	869	1.798
110. Fondi per rischi e oneri						
a) quiescenza e obblighi simili	-	-	-	-	-	-
b) altri fondi	2.896	3.496	6.392	2.800	1.326	4.126
<b>Totale del passivo</b>	<b>243.499</b>	<b>241.812</b>	<b>485.311</b>	<b>270.060</b>	<b>239.549</b>	<b>509.609</b>
120. Capitale	70.505	17.403	87.908	70.505	17.403	87.908
130. Azioni proprie	-	(9.875)	(9.875)	-	(9.875)	(9.875)
140. Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-
150. Sovraprezzi di emissione	53.716	-	53.716	53.716	-	53.716
160. Riserve	244.153	33.488	277.641	198.781	48.831	247.612
170. Riserve da valutazione	19.414	4.800	24.214	22.828	7.430	30.258
180. Utile (perdita) di esercizio/periodo	(37.802)	16.313	(21.489)	1.761	2.502	4.263
190. Patrimonio di pertinenza dei terzi	8.154	72.940	81.094	8.341	72.218	80.559
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>358.140</b>	<b>135.069</b>	<b>493.209</b>	<b>355.932</b>	<b>138.508</b>	<b>494.440</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>601.639</b>	<b>376.880</b>	<b>978.519</b>	<b>625.992</b>	<b>378.057</b>	<b>1.004.049</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO FORMA**

Valori in migliaia di euro

	12 mesi		12 mesi		6 mesi		6 mesi		
	Consolidato 30/09/2010	Rettifiche pro-forma	Pro-Forma 30/09/2010	Consolidato 31/03/2011	Rettifiche pro-forma	Pro-Forma 31/03/2011	Consolidato 31/03/2011	Rettifiche pro-forma	Pro-Forma 31/03/2011
10. Interessi attivi e proventi assimilati	8.368	3.517	11.885	4.528	1.124	5.652			
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(3.209)	(7.689)	(10.898)	(2.018)	(6.582)	(8.600)			
<b>Margine di interesse</b>	<b>5.159</b>	<b>(4.172)</b>	<b>987</b>	<b>2.510</b>	<b>(5.458)</b>	<b>(2.948)</b>			
30. Commissione attive	9.312	1.458	10.770	1.249	690	1.939			
40. Commissioni passive	(714)	(269)	(983)	(262)	(65)	(287)			
<b>Commissioni nette</b>	<b>8.598</b>	<b>1.189</b>	<b>9.787</b>	<b>987</b>	<b>665</b>	<b>1.652</b>			
50. Dividendi e proventi simili	5.985	2.111	8.096	216	1.881	2.097			
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(1.825)	(6.867)	(8.692)	1.773	23	1.796			
70. Risultato netto dell'attività di copertura	-	-	-	-	460	460			
80. Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	28	28			
90. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:									
a) attività finanziarie	281	-	281	-	-	-			
b) passività finanziarie	-	65	65	-	-	-			
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>18.198</b>	<b>(7.674)</b>	<b>10.524</b>	<b>5.486</b>	<b>(2.402)</b>	<b>3.084</b>			
100. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:									
a) attività finanziarie	(17.013)	(13.539)	(30.552)	(1.570)	(743)	(2.313)			
b) altre operazioni finanziarie	-	-	-	-	(150)	(150)			
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>1.185</b>	<b>(21.213)</b>	<b>(20.028)</b>	<b>3.916</b>	<b>(3.295)</b>	<b>621</b>			
101. Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	9.504	53	9.557	12.957	37	12.994			
102. Altri ricavi	808	22.893	23.701	1.067	16.681	17.748			
103. Variazioni delle rimanenze	9.877	6	9.883	(3.773)	8	(3.765)			
104. Costi per materie prime e servizi	(15.530)	(18.893)	(34.423)	(5.583)	(6.140)	(11.723)			
<b>Risultato netto della gestione finanziaria ed Immobiliare</b>	<b>5.844</b>	<b>(17.154)</b>	<b>(11.310)</b>	<b>8.584</b>	<b>7.292</b>	<b>15.875</b>			
110. Spese amministrative:									
a) spese per il personale	(8.892)	(4.908)	(13.800)	(3.277)	(2.466)	(5.743)			
b) altre spese amministrative	(10.020)	(22.606)	(32.626)	(3.203)	(10.414)	(13.617)			
120. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(255)	(12.361)	(12.616)	(119)	(7.439)	(7.558)			
130. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(857)	49	(808)	(33)	(31)	(64)			
140. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-	-	-	-	-			
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(2.800)	(885)	(3.685)	-	(361)	(361)			
160. Altri proventi e oneri di gestione	(2.783)	11.438	8.655	886	2.470	3.356			
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>(19.763)</b>	<b>(46.427)</b>	<b>(66.190)</b>	<b>2.838</b>	<b>(10.950)</b>	<b>(8.112)</b>			
170. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(16.298)	13.383	(2.915)	1.043	460	1.503			
175. Rettifiche di valore dell'avviamento	(2.200)	-	(2.200)	-	-	-			
180. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-	-	-	-	-			
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(38.261)</b>	<b>(33.044)</b>	<b>(71.305)</b>	<b>3.881</b>	<b>(10.490)</b>	<b>(6.609)</b>			
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	196	1.456	1.652	(1.968)	1.573	(395)			
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(38.065)</b>	<b>(31.589)</b>	<b>(69.654)</b>	<b>1.913</b>	<b>(8.917)</b>	<b>(7.004)</b>			
200. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-	-	-	-			
<b>Utile (Perdita) d'esercizio/periodo</b>	<b>(38.065)</b>	<b>(31.589)</b>	<b>(69.654)</b>	<b>1.913</b>	<b>(8.917)</b>	<b>(7.004)</b>			
210. Utile (Perdita) d'esercizio/periodo di pertinenza di terzi	263	4.356	4.619	(152)	802	650			
220. Utile (Perdita) d'esercizio/periodo di pertinenza della capogruppo	(37.802)	(27.233)	(65.035)	1.761	(8.115)	(6.354)			

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PRO FORMA

Valori in migliaia di euro

	Rendiconto Finanziario Consolidato 30/09/2010	Rettifiche pro - forma	Rendiconto finanziario Consolidato pro - forma 30/09/2010	Rendiconto Finanziario Consolidato 31/03/2011	Rettifiche pro - forma	Rendiconto Finanziario Consolidato pro - forma 31/03/2011
<b>A. Attività operativa</b>						
<b>1. Gestione</b>						
Risultato d'esercizio/periodo	(38.065)	(2.029)	(40.094)	1.913	(1.991)	(78)
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (+/-)	1.825	-	1.825	(1.773)	-	(1.773)
Plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di valore nette per deterioramento (+/-)	17.013	-	17.013	1.570	-	1.570
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	1.112	-	1.112	152	-	152
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	5.000	-	5.000	-	-	-
Imposte e tasse non liquidate (+)	613	-	613	1.856	-	1.856
Altri aggiustamenti (+/-)	6.205	-	6.205	(958)	-	(958)
	<b>(6.297)</b>	<b>(2.029)</b>	<b>(8.326)</b>	<b>2.760</b>	<b>(1.991)</b>	<b>769</b>
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>						
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	(2.884)	-	(2.884)	(3.783)	-	(3.783)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.337	-	11.337	5.058	-	5.058
Partecipazioni	(14.555)	-	(14.555)	(8.243)	-	(8.243)
Crediti	9.725	-	9.725	(21.996)	-	(21.996)
Rimanenze immobiliari	(9.878)	-	(9.878)	3.773	-	3.773
Altre attività	(11.117)	-	(11.117)	(1.015)	-	(1.015)
	<b>(17.372)</b>	-	<b>(17.372)</b>	<b>(26.206)</b>	-	<b>(26.206)</b>
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>						
Debiti	43.075	-	43.075	25.958	-	25.958
Altre passività	(20.193)	-	(20.193)	138	-	138
	<b>22.882</b>	-	<b>22.882</b>	<b>26.096</b>	-	<b>26.096</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>(787)</b>	<b>(2.029)</b>	<b>(2.816)</b>	<b>2.650</b>	<b>(1.991)</b>	<b>659</b>
<b>B. Attività d'investimento</b>						
<b>1. Liquidità generata da</b>						
vendite di partecipazioni	-	16.410	16.410	-	16.410	16.410
vendite di attività materiali	122	-	122	65	-	65
vendite di rami d'azienda	24.458	-	24.458	-	-	-
	<b>24.580</b>	<b>16.410</b>	<b>40.990</b>	<b>65</b>	<b>16.410</b>	<b>16.475</b>
<b>2. Liquidità assorbita da</b>						
acquisti di partecipazioni	-	(73.517)	(73.517)	-	(73.517)	(73.517)
acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
acquisti di attività materiali	(200)	-	(200)	(151)	-	(151)
acquisti di attività immateriali	(44)	-	(44)	(28)	-	(28)
acquisti di rami d'azienda	-	-	-	-	-	-
	<b>(244)</b>	<b>(73.517)</b>	<b>(73.761)</b>	<b>(179)</b>	<b>(73.517)</b>	<b>(73.696)</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>24.336</b>	<b>(57.107)</b>	<b>(32.771)</b>	<b>(114)</b>	<b>(57.107)</b>	<b>(57.221)</b>
<b>C. Attività di provvista</b>						
distribuzione dividendi e altre finalità	(14.101)	-	(14.101)	(7.050)	-	(7.050)
	<b>(14.101)</b>	-	<b>(14.101)</b>	<b>(7.050)</b>	-	<b>(7.050)</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>(14.101)</b>	-	<b>(14.101)</b>	<b>(7.050)</b>	-	<b>(7.050)</b>
<b>D = (A+B+C) Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio/periodo</b>	<b>9.448</b>	<b>(59.136)</b>	<b>(49.688)</b>	<b>(4.514)</b>	<b>(59.098)</b>	<b>(63.612)</b>
<b>Riconciliazione</b>						
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio/periodo	7.077	-	7.077	16.525	-	16.525
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio/periodo	9.448	(59.136)	(49.688)	(4.514)	(59.098)	(63.612)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio/periodo	16.525	-	16.525	12.011	-	12.011

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA PRO FORMA

Valori in migliaia di Euro

	Rettifiche Pro forma				Rettifiche Pro forma			
	Mittel 30/09/2010	Variazioni Area consolidamento	Flussi finanziari delle Operazioni	PFN pro-forma	Mittel 31/03/2011	Variazioni Area consolidamento	Flussi finanziari delle Operazioni	PFN pro-forma
A Cassa	5	43	-	48	4	97	-	101
B Altre disponibilità liquide	16.579	36.465	-	53.044	12.210	50.151	-	62.361
C Titoli detenuti per la negoziazione	10.138	10.999	-	21.137	14.093	1.000	-	15.093
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>26.722</b>	<b>47.507</b>	<b>-</b>	<b>74.229</b>	<b>26.307</b>	<b>51.248</b>	<b>-</b>	<b>77.555</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>275.796</b>	<b>80.335</b>	<b>-</b>	<b>356.131</b>	<b>313.018</b>	<b>61.752</b>	<b>-</b>	<b>374.770</b>
F Debiti bancari correnti	(208.666)	(21.610)	(59.136)	(289.412)	(236.139)	(14.031)	(59.098)	(309.268)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-	-	-	-	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	(18.960)	(17.858)	-	(36.818)	(17.445)	(6)	-	(17.451)
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(227.626)</b>	<b>(39.467)</b>	<b>(59.136)</b>	<b>(326.229)</b>	<b>(253.584)</b>	<b>(14.037)</b>	<b>(59.098)</b>	<b>(326.719)</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)</b>	<b>74.892</b>	<b>88.374</b>	<b>(59.136)</b>	<b>104.130</b>	<b>85.741</b>	<b>98.963</b>	<b>(59.098)</b>	<b>125.606</b>
K Debiti bancari non correnti:								
- Debiti bancari scadenti a medio termine	-	-	-	-	-	-	-	-
- Debiti bancari scadenti a lungo termine	-	(97.931)	-	(97.931)	-	(98.623)	-	(98.623)
L Obbligazioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-
M Altri debiti non correnti	-	(66)	-	(66)	-	(1.618)	-	(1.618)
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>-</b>	<b>(97.997)</b>	<b>-</b>	<b>(97.997)</b>	<b>-</b>	<b>(100.241)</b>	<b>-</b>	<b>(100.241)</b>
<b>O Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>74.892</b>	<b>(9.623)</b>	<b>(59.136)</b>	<b>6.133</b>	<b>85.741</b>	<b>(1.278)</b>	<b>(59.098)</b>	<b>25.365</b>
<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	<b>(227.626)</b>	<b>(137.464)</b>	<b>(59.136)</b>	<b>(424.226)</b>	<b>(253.584)</b>	<b>(114.278)</b>	<b>(59.098)</b>	<b>(426.960)</b>

## 1. Aggiornamento avvertenze

Il seguente Capitolo dell'Aggiornamento contiene l'aggiornamento del Capitolo 1 del Documento Informativo ("Avvertenze").

Si indicano di seguito i principali fattori di rischio o incertezza significativa concernenti l'operazione oggetto del Documento Informativo e dell'Aggiornamento e l'attività di Mittel e del Gruppo ad essa facente capo.

### 1.1. Rischi connessi all'esecuzione del Progetto di Fusione

- **Impugnativa della delibera dell'assemblea di Hopa di approvazione del progetto di fusione**

Con ricorso in via cautelare d'urgenza ex art. 700 c.p.c. notificato ad Hopa in data 4 ottobre 2011, GE Capital S.p.A. ("GE Capital"), socio di minoranza con una partecipazione pari al 3,54% del capitale sociale della società incorporanda Hopa (pari al 3,82% del diritto di voto, considerate le azioni Hopa detenute dalla controllata Earchimede S.p.A., rappresentanti il 7,15% del capitale sociale di Hopa), ha chiesto al Tribunale di Brescia di ordinare la consegna di copia del verbale della riunione del Consiglio di Amministrazione del 27 luglio 2011 nella quale l'organo amministrativo ha deliberato il progetto di fusione per incorporazione di Hopa in Mittel, per il fine ultimo di impugnare tale delibera. A tale ricorso risulta aver aderito in corso di causa il socio di minoranza Tellus S.r.l. ("Tellus"), detentore di una partecipazione dell'1,12% del capitale sociale di Hopa, pari all'1,20% dei diritti di voto, mediante atto di intervento adesivo volontario. Con provvedimento in data 11 ottobre 2011, il Tribunale di Brescia ha rigettato la richiesta di GE Capital e di Tellus di avere copia della deliberazione del Consiglio di Amministrazione di Hopa e ha condannato i ricorrenti a rifondere ad Hopa le spese legali. Peraltro, in data 7 ottobre 2011, nelle more della decisione del procedimento cautelare ex art. 700 c.p.c., GE Capital ha impugnato comunque la delibera del Consiglio di Amministrazione di Hopa, citando Hopa a comparire avanti il Tribunale di Brescia all'udienza del 27 gennaio 2012 e formulando le seguenti domande: (a) in via preliminare, disporsi in via cautelare d'urgenza *inaudita altera parte* o, in subordine, previa fissazione di udienza, la sospensione dell'esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione di Hopa del 27 luglio 2011, come da relativo separato ricorso che, secondo quanto affermato nell'atto di citazione, GE Capital avrebbe depositato unitamente all'atto di citazione; (b) nel merito, dichiarare nulla, revocare, annullare o comunque dichiarare inefficace detta delibera, in quanto contraria alla legge e allo statuto e comunque illegittima. Ad Hopa non è stato notificato alcun provvedimento di sospensione dell'esecuzione della delibera del Consiglio di Amministrazione né alcun ricorso cautelare al riguardo.

In data 13 ottobre 2011, l'Assemblea di Hopa ha approvato il progetto di fusione.

Con atto di citazione notificato ad Hopa in data 7 dicembre 2011, i medesimi soci GE Capital e Tellus (titolari complessivamente del 4,76% del capitale sociale di Hopa, pari al 5,02% dei diritti di voto), hanno impugnato la delibera dell'Assemblea di Hopa di approvazione del progetto di fusione, citando Hopa a comparire avanti il Tribunale di Brescia per l'udienza del 22 marzo 2012 e formulando le seguenti domande: (a) in via preliminare, disporsi in via cautelare d'urgenza *inaudita altera parte* o, in subordine, previa fissazione di udienza, la sospensione dell'esecuzione della delibera dell'Assemblea di Hopa del 13 ottobre 2011, come da relativo separato ricorso che, secondo quanto affermato nell'atto di citazione, GE Capital avrebbe depositato unitamente all'atto di citazione; (b) nel merito, dichiarare nulla, revocare, annullare o comunque dichiarare inefficace detta delibera, in quanto contraria alla legge e allo statuto e comunque illegittima e, in subordine, nell'eventualità in cui l'istanza cautelare non dovesse essere accolta e dunque l'atto di fusione dovesse essere stipulato ed iscritto ai sensi dell'art. 2504 c.c., condannare Hopa, previo accertamento dell'invalidità della delibera assembleare, al risarcimento dei danni subiti o subendi dagli attori a causa dell'esecuzione della delibera impugnata, nella misura da quantificarsi in corso di causa.

In data 20 dicembre 2011, i difensori di GE Capital e Tellus trasmettevano via fax ad Hopa una comunicazione nella quale rendevano noto che, con decreto *inaudita altera parte*, emesso in data 19 dicembre ed ivi allegato, il Tribunale di Brescia aveva sospeso l'esecuzione della deliberazione dell'assemblea di Hopa, fissando alla data del 13 gennaio 2012 l'udienza per la conferma, modifica o revoca del provvedimento di sospensione provvisoria (inoltre, dal decreto del Tribunale di Brescia risulta che il ricorso cautelare sia stato depositato da GE Capital e da Tellus in data 12 dicembre 2011). In data 20 dicembre 2011, il ricorso di GE Capital e Tellus e il decreto del Tribunale di Brescia venivano notificati a Hopa a mezzo fax. In data 21 dicembre 2011, il Tribunale di Brescia, in accoglimento dell'istanza presentata in pari data da Hopa a mezzo dei propri legali, anticipava l'udienza al 28 dicembre 2011. In data 23 dicembre 2011, Hopa si costituiva nel giudizio cautelare. I soci di minoranza di Hopa S.p.A., GE Capital S.p.A. e Tellus S.r.l., in particolare (i) lamentano una carenza informativa nella documentazione resa disponibile ai soci in merito a specifiche ragioni economiche della fusione per Hopa, alla sostenibilità finanziaria dell'operazione di acquisizione/fusione con indebitamento; (ii) censurano la congruità del rapporto di cambio lamentando una sopravvalutazione del valore economico di Mittel evidenziando dei dubbi sul

valore attribuito a talune partecipazioni nel bilancio di Mittel S.p.A.; (iii) sostengono che la delibera assembleare di Hopa sarebbe annullabile per conflitto di interessi dei soci Mittel e Tethys ex art. 2373 cod. civ.. Hopa, osservata preliminarmente la carenza di legittimazione attiva dei soci di minoranza per difetto della percentuale minima di partecipazione al capitale sociale di HOPA (almeno il 5% del capitale sociale) ex art. 2377, comma 3, cod. civ., oppone, anche con il supporto dei propri consulenti, l'assoluta infondatezza di tutto quanto affermato dai soci di minoranza, e censurano l'azione pretestuosa e di disturbo da questi perseguita.

Con provvedimento comunicato in data 29 dicembre 2011, il Giudice ha rigettato la domanda di sospensione della deliberazione dell'assemblea di Hopa del 13 ottobre 2011 e ha revocato il decreto emesso inaudita altera parte in data 19 dicembre 2011 che aveva sospeso l'esecuzione della citata deliberazione.

In data 30 dicembre 2011, essendo decorso il termine per l'opposizione dei creditori ex art. 2503, cod. civ., ed essendo la delibera dell'Assemblea di Hopa del 13 ottobre 2011, pienamente efficace, Mittel, Tethys ed Hopa hanno stipulato gli atti di fusione ed hanno, successivamente, provveduto a depositare gli atti di fusione presso i competenti registri delle imprese, ai sensi dell'art. 2504, secondo comma, c.c.. Mittel prevede che le iscrizioni degli atti di fusione saranno effettuate entro il 5 gennaio 2012.

Si ricorda che ai sensi dell'art. 2504-*quater* c.c. "1. *Eseguite le iscrizioni dell'atto di fusione a norma del secondo comma dell'art. 2504, l'invalidità dell'atto di fusione non può essere pronunciata. 2. Resta salvo il diritto al risarcimento del danno eventualmente spettante ai soci o ai terzi danneggiati dalla fusione.*"

Mittel ritiene che tutte le domande di tali ex soci di minoranza di Hopa siano infondate e che, pertanto, la domanda residuale di risarcimento del danno non sarà accolta. Peraltro, anche nell'ipotesi in cui tali soci dovessero insistere nella pretesa risarcitoria e tale pretesa dovesse mai essere accolta, Mittel ritiene che gli effetti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria non sarebbero rilevanti.

- **Esercizio dei diritti di acquisto da parte di Mittel su azioni Tethys e da parte di Tethys su azioni Hopa**

Il Progetto di Fusione è stato redatto sul presupposto che entro la stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione I, Mittel eserciti il diritto di acquisto (ed il relativo acquisto sia eseguito) relativo una opzione call aventi ad oggetto n. 5.000.000 azioni Tethys, pari al 16,67% del capitale sociale della Società Incorporanda I detenute da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banco Popolare Soc. Coop., per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 5 milioni, venendo per l'effetto a detenere il 100% del capitale sociale di Tethys.

Alla data del presente Aggiornamento, Tethys detiene n. 549.677.443 azioni Hopa, pari al 39,78% del capitale sociale della Società Incorporanda II, e ha diritto ad acquistare n. 325.172.513 azioni Hopa, pari al 23,53% del capitale sociale della Società Incorporanda II in base a due opzioni call verso le controparti Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banco Popolare Soc. Coop, Ubi Banca S.c.a.r.l.. Il corrispettivo, ammontante ad Euro 32,5 milioni, della compravendita dell'ulteriore partecipazione in Hopa (pari al 23,53%) sarà anch'esso interamente finanziato tramite il ricorso al debito bancario.

Inoltre, il Progetto di Fusione è stato redatto sul presupposto che entro la stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione II, Mittel eserciti il diritto di acquisto (ed il relativo acquisto sia eseguito) avente ad oggetto n. 325.172.513 azioni Hopa, pari complessivamente al 23,53% del capitale sociale della Società Incorporanda II da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banco Popolare Soc. Coop, Ubi Banca S.c.a.r.l., per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 32,5 milioni, venendo per l'effetto a detenere il 63,31% del capitale sociale di Hopa.

## **1.2. Rischi relativi al quadro macro economico**

L'andamento dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo è influenzato dalla situazione dei mercati finanziari internazionali e dal contesto macroeconomico globale.

Tale crisi, avviatasi negli Stati Uniti a seguito del deterioramento del mercato dei mutui concessi a clientela caratterizzata da un merito creditizio molto basso (c.d. mutui *subprime*), si è progressivamente estesa a tutti i principali mercati finanziari internazionali, sino a provocare il fallimento o il salvataggio di primari operatori del settore dei servizi finanziari.

In tale contesto macroeconomico, non possono essere trascurati gli sviluppi recenti conseguenti all'estensione della crisi del debito sovrano in Europa di Paesi quali Grecia, Portogallo, Spagna e Irlanda e le incertezze sulla sostenibilità del debito pubblico domestico. Tali tendenze hanno suscitato inoltre apprensioni da parte degli investitori che, di conseguenza, hanno richiesto, a fronte di investimenti in tale tipologia di titoli, rendimenti sempre più elevati. Alla luce di quanto descritto in precedenza, non si può escludere pertanto che eventuali

sviluppi negativi delle condizioni economiche non solo italiane ma anche della Grecia e degli altri Paesi dell'Europa periferica possano avere ripercussioni negative sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

Fasi di elevata instabilità e volatilità dei mercati finanziari e/o di crisi macroeconomica possono impattare negativamente sui corsi azionari e quindi sui portafogli azionari del Gruppo Mittel con particolare riferimento ai titoli quotati Intesa SanPaolo S.p.A., RCS Media Group S.p.A., UBI Banca S.c.p.A. e Sorin,S.p.A. influenzando negativamente il profilo reddituale finanziario e patrimoniale dell'Emittente attraverso (i) una riduzione del valore di mercato del portafoglio titoli, (ii) una riduzione della redditività degli investimenti conseguente a minori redditi da dividendi.

Si sottolinea che, anche per quanto riguarda gli investimenti azionari, la focalizzazione sul mercato domestico italiano dell'Emittente, ed in particolare, la concentrazione degli investimenti in alcune primarie istituzioni finanziarie italiane, determinano una maggiore esposizione del Gruppo agli andamenti di alcune specifiche società.

In tale contesto, Mittel ai fini della redazione del progetto di bilancio al 30 settembre 2011, attualmente in corso di predisposizione e oggetto di approvazione nel corso del prossimo mese di gennaio 2012, sta procedendo, tra l'altro, ad un'attenta valutazione dei propri investimenti azionari e specificatamente degli attivi di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (per ulteriori dettagli si rimanda al par. 1.5 del presente documento).

### **1.3. Rischi connessi a possibili scostamenti dei dati finanziari consolidati *pro-forma* forniti nell'Aggiornamento dai reali risultati del Gruppo**

L'Aggiornamento contiene informazioni *pro-forma*, predisposte al fine di riflettere retroattivamente gli effetti significativi della Fusione, per quanto riguarda lo stato patrimoniale consolidato *pro-forma*, come se la Fusione fosse stata posta in essere al 30 settembre 2010 e al 31 marzo 2011 e, per quanto riguarda il conto economico consolidato *pro-forma*, come se fosse stata posta in essere il 1° ottobre 2010.

Le informazioni *pro-forma* sono state predisposte partendo dalla Relazione Finanziaria annuale consolidata (Bilancio consolidato) al 30 settembre 2010 e dal Bilancio abbreviato semestrale consolidato al 31 marzo 2011 dell'Emittente e dai rendiconti economici e patrimoniali-finanziari delle società incorporate Tethys e Hopa al 30 settembre 2010 e al 31 marzo 2011, in conformità ai principi IAS/IFRS.

Le rettifiche *pro-forma* sono relative alle seguenti operazioni ("**Operazioni**"): i) esercizio da parte di Mittel dell'opzione *call* sul 16,67% del capitale sociale di Tethys e assunzione del relativo finanziamento, ii) esercizio da parte di Mittel dell'opzione *call* sul 23,53% del capitale sociale di Hopa e assunzione del relativo finanziamento, e iii) avvenuta esecuzione dell'accordo quadro con gli azionisti della *holding* immobiliare Draco e conseguente scissione di Draco. Trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, occorre tener presente che qualora le Operazioni fossero realmente state realizzate alle date prese a riferimento per la predisposizione delle Informazioni *pro-forma* anziché alla data di loro effettiva realizzazione, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli *pro-forma*.

Le Informazioni *pro-forma* al 30 settembre 2010 e al 31 marzo 2011 sono state oggetto di esame da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. con riferimento (i) alla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati *pro-forma*, (ii) alla correttezza della metodologia utilizzata ed (iii) alla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei dati *pro-forma*.

### **1.4. Rischi relativi al rapporto di cambio relativo alla fusione per incorporazione di Hopa (Fusione II)**

Ai fini della determinazione del rapporto di cambio i Consigli di Amministrazione di Mittel e Hopa hanno effettuato, con il supporto dei rispettivi *advisors*, una valutazione delle società oggetto delle Fusioni come descritto nel successivo Paragrafo 2.1.2 nonché nel Progetto di Fusione e nelle relazioni illustrative allegate al Documento Informativo del 29 settembre 2011 a cui si rimanda. Le valutazioni effettuate ai fini della determinazione del rapporto di cambio hanno evidenziato le criticità tipiche di questo tipo di analisi. In particolare, le metodologie di valutazione adottate, oltre a far riferimento a parametri di redditività storica, si basano sui dati prospettici di alcune delle società partecipate. Tali dati prospettici e le ipotesi sottostanti contengono, per loro natura, elementi di incertezza e sono soggetti a variazioni, anche significative, in caso di cambiamenti del contesto di mercato e dello scenario macro-economico.

Per ulteriori dettagli in merito alle difficoltà insite nelle valutazioni sopra richiamate si rimanda al Progetto di Fusione e alle relazioni illustrative al Documento Informativo a cui si rimanda.

## 1.5. Rischi relativi alla sostenibilità dell'indebitamento finanziario di Mittel post Fusioni

Le operazioni strumentali alle Fusioni (incremento della quota partecipativa in Tethys e Hopa, tramite l'esercizio delle opzioni descritte al Paragrafo 2.1.1-*bis* del Documento Informativo, e acquisizione del 49,33% di Tethys, già perfezionata in data 18 maggio 2011) sono finanziate con ricorso a debito bancario e, per effetto delle Fusioni, il patrimonio netto di Tethys e Hopa concorreranno genericamente a garantire il rimborso di detti debiti nonché del debito bancario riveniente dall'incorporazione di Tethys.

Pertanto, i Consigli di Amministrazione delle società partecipati alle Fusioni hanno ritenuto di procedere in osservanza dell'art. 2501-*bis* del cod. civ., ai sensi del quale il Progetto di Fusione e le relazioni illustrative indicano le risorse finanziarie per il soddisfacimento delle obbligazioni della società post Fusione risultanti dal piano economico finanziario della medesima ("**Piano**" o "**Piano Economico Finanziario**"). Tale Piano è basato su un insieme di ipotesi che includono assunzioni ipotetiche in merito a eventi futuri e ad azioni degli organi amministrativi che contengono elementi di incertezza e potrebbero subire variazioni, anche significative, in funzione di cambiamenti del contesto di mercato e dello scenario macro-economico.

Tale circostanza assume particolare rilievo con riferimento all'assunzione ipotetica dell'invarianza della valorizzazione delle attività finanziarie quotate in un contesto di mercati finanziari caratterizzato da elevata volatilità. Le prospettive di crescita dell'economia mondiale si sono ulteriormente deteriorate negli ultimi mesi, da un lato a causa di un rallentamento sia nelle economie avanzate che in quelle emergenti, e dall'altro come conseguenza delle forti tensioni nei mercati finanziari legate all'intensificarsi delle crisi del debito sovrano nell'area Euro, che ha generato ripercussioni negative sulla fiducia e sui costi di finanziamento dei consumatori e delle imprese.

Si è assistito ad un repentino aumento della volatilità sui mercati azionari e obbligazionari e ad un aumento - senza precedenti nell'era dell'euro - degli spread tra i rendimenti dei titoli governativi italiani e spagnoli e i rendimenti dei titoli di stato tedeschi. Le tensioni sui titoli governativi ed il peggioramento dello scenario di crescita si sono riflessi sull'andamento dei corsi azionari e la Borsa italiana ha chiuso il mese di novembre segnando una flessione di circa il 24%, rispetto dicembre del 2010, dopo che le pressioni a ribasso hanno toccato più volte picchi del 30%, e in particolare con una correzione del settore bancario superiore al 28%. Su tale settore hanno particolarmente pesato le tensioni sul debito pubblico italiano e l'abbassamento dei rating a lungo termine e a breve termine della Repubblica Italiana registrato nel corso del secondo semestre dell'anno, che si è rapidamente e negativamente riflesso sul rating delle banche italiane colpendo, tra le altre, anche Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca S.c.p.A..

In tale contesto, Mittel ai fini della redazione del progetto di bilancio al 30 settembre 2011, attualmente in corso di predisposizione e oggetto di approvazione nel corso del prossimo mese di gennaio 2012, sta procedendo, tra l'altro, ad un'attenta valutazione dei propri investimenti azionari e specificatamente degli attivi di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l., società attraverso la quale il Gruppo detiene delle interessenze azionarie nelle sopra citate società quotate Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca S.c.p.A. oltre che in RCS Media Group S.p.A..

In particolare, in conseguenza di quanto sopra evidenziato e del difficile contesto di mercato che probabilmente continuerà ad esercitare un'influenza negativa sull'attività bancaria, Mittel S.p.A. ha individuato elementi di *impairment* sugli asset di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l..

Peraltro, stante la complessità dello scenario macroeconomico e la rapida evoluzione del quadro di riferimento e l'elevata volatilità riscontrabile sui mercati azionari e obbligazionari, allo stato attuale Mittel non ha ancora completato le proprie analisi e non è ancora addivenuta ad una quantificazione dell'impatto di una eventuale svalutazione di tali asset sul conto economico e sulla situazione patrimoniale del bilancio al 30 settembre 2011.

Tuttavia, sebbene tali eventuali svalutazioni - di cui non è ancora nota l'entità - impattino negativamente sul patrimonio netto al 30 settembre 2011 rispetto ai valori che erano stati originariamente previsti nel piano 2012-2014, la Società conferma la sostenibilità dell'indebitamento finanziario successivamente alla Fusione. In particolare, si evidenzia che tali revisioni patrimoniali non hanno alcun riflesso sui flussi di cassa e potrebbero impattare la posizione finanziaria netta di Mittel solo limitatamente alla eventuale svalutazione di parte del finanziamento soci erogato a beneficio di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.. Inoltre tali svalutazioni non hanno ad oggetto asset per i quali nel piano 2012-2014 erano previste operazioni di valorizzazione ai fini del reperimento di nuove risorse finanziarie, né per effetto di dismissioni né attraverso altre operazioni. In aggiunta, data la natura di svalutazione, una eventuale ripresa dei corsi azionari in futuro potrebbe andare a determinare riprese di valore, in accordo a quanto previsto dai principi contabili in vigore, con un conseguente miglioramento della struttura patrimoniale della Società.

Conseguentemente, pur in un clima di mercato fortemente avverso al rischio e in presenza di particolari tensioni sul mercato del credito, tenuto conto che le risorse finanziarie necessarie per completare la fusione sono già state da tempo individuate e che si prevede una riduzione del debito bancario, Mittel S.p.A. ritiene che possa registrare nel prossimo futuro un andamento coerente con il piano 2012-2014 confermando quindi la validità del piano e gli obiettivi previsti dallo stesso ad eccezione dei dati previsionali degli utili per il triennio 2012 – 2014 oggetto di aggiornamento con delibera del consiglio di amministrazione del 20 dicembre 2011 (per ulteriori dettagli si rimanda al capitolo 6 del presente documento).

Per la descrizione dettagliata delle assunzioni del Piano, che prevede un maggior indebitamento bancario di Euro 103 milioni inclusivo del debito dell'incorporata Tethys, si rimanda la Paragrafo 2.1.1-*bis* del Documento Informativo, alla relazione emessa ai sensi degli artt. 2501-*bis* e 2501-*sexies* del cod. civ. in data 4 agosto 2011 da Baker Tilly Consulaudit e alla Relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. emessa ai sensi dell'art. 2501-*bis*, quinto comma del cod. civ..

## **1.6. Rischi connessi alle operazioni con parti correlate e rischi di conflitti di interesse**

La Fusione I (fusione di Tethys in Mittel) è una fusione per incorporazione di società interamente posseduta da Mittel.

In relazione alla Fusione II, Tethys detiene una partecipazione pari al 39,78% del capitale sociale di Hopa e ha diritto ad acquistare una ulteriore quota del 23,53% del capitale sociale. Il Progetto di Fusione presuppone che tale diritto venga esercitato, ed i relativi acquisti siano eseguiti, prima della stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione II.

Le Fusioni si configurano quali operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza, ai sensi della procedura per le operazioni con parti correlate di Mittel (art. 2.1 e, per quanto attiene al superamento delle soglie di rilevanza, art. 3) in quanto perfezionate tra società in cui sussiste direttamente ed indirettamente un'interessenza di controllo. La configurazione di operazione con parti correlate era già riflessa nel documento informativo di Mittel pubblicato in data 11 aprile 2011, redatto ai sensi del regolamento operazioni con parti correlate in occasione delle operazioni di acquisizione di una partecipazione del 49,33% del capitale di Tethys e di cessione da parte di Hopa del 50% delle azioni con diritto di voto di Bios ("**Operazioni Tethys e Bios**").

Le Operazioni Tethys e Bios e le successivi Fusioni sono state concepite da Mittel come un processo unitario in cui l'acquisizione del controllo esclusivo di Tethys da parte di Mittel è stato un passaggio propedeutico e fondamentale all'implementazione della Fusione I. Pertanto il Comitato Parti Correlate di Mittel ha espresso la propria valutazione sul processo nella sua unitarietà inclusivo di una prima fase di realizzazione delle Operazioni Tethys e Bios e di una seconda fase di realizzazione del Progetto di Fusione nel "Parere del Comitato Parti Correlate del 31 marzo 2011", inserito quale sub Allegato 9 nel Documento Informativo di Mittel pubblicato in data 11 aprile 2011 a cui si rimanda.

Si segnala che nella definizione del rapporto di cambio della Fusione II il Consiglio di Amministrazione di Mittel è stato supportato dai propri *advisors* finanziari che hanno redatto un documento valutativo e che la congruità del rapporto di cambio della Fusione è stata accertata dalla società di revisione Baker Tilly Consulaudit, in qualità di esperto comune nominato, ai sensi dell'art. 2501-*sexies* del cod. civ., dal Tribunale di Milano in data 30 giugno 2011.

Nella relazione emessa ai sensi degli artt. 2501-*bis* e 2501 *sexies* del cod. civ. in data 4 agosto 2011, Baker Tilly Consulaudit ritiene che i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori, anche sulla base delle indicazioni dei loro *advisors* finanziari, siano adeguati in quanto nella circostanza ragionevoli e non arbitrari e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del rapporto di cambio delle azioni, contenuto nel Progetto di Fusione.

Inoltre, si segnala che l'ammontare dei compensi dei componenti degli organi di amministrazione di Mittel non è destinato a variare in conseguenza delle Fusioni.

## **1.7. Rischi relativi a contenziosi giudiziari pendenti**

Nel corso del dicembre 2010 la controllata totalitaria Mittel Generale Investimenti S.p.A. e la Mittel (in quanto capogruppo del consolidante fiscale) hanno ricevuto avviso di accertamento per il periodo di imposta 2004-2005 e nel corso del maggio 2011 hanno ricevuto avviso di accertamento per il periodo di imposta 2005-2006. Tali avvisi sono l'atto formale che consegue alle attività di verifica relative ai periodi di imposta citati avviate dall'Agenzia delle Entrate in data 14 aprile 2010 e conclusesi in data 30 luglio 2010 con la consegna del Processo Verbale di Constatazione. Gli avvisi di accertamento per i due esercizi evidenziano un ammontare complessivo pari ad Euro 11,9 milioni comprensivo di sanzioni e al netto di spese ed interessi. Stante l'attuale fase iniziale del contenzioso il Gruppo non ha elementi per ritenere di dover modificare l'importo accantonato al Fondo per rischi alla data di bilancio del 30 settembre 2010 per un ammontare di Euro 2,8 milioni.

In merito all'atto di citazione del 25 settembre 2009 a Mittel, con cui il dott. Angelo Rizzoli ha convenuto in giudizio Mittel, insieme con RCS Media Group, Intesa Sanpaolo, Edison (quale avente causa di Iniziativa Meta Spa) e il signor Giovanni Arvedi, in relazione all'acquisto nel 1984 da parte di detti soggetti del controllo della Rizzoli Editore, si segnala che allo stato la causa attualmente in corso non ha prodotto nuovi elementi tali da indurre la società, pur nel prudente apprezzamento, a dar luogo ad alcun accantonamento. Si precisa che nel mese di ottobre 2011 Mittel, per il tramite del suo legale, ha depositato la comparsa conclusionale e la memoria di replica rimanendo in attesa del deposito della sentenza.

Con riferimento alle società incorporande Tethys e Hopa non sussistono contenziosi passivi pendenti di particolare rilevanza. Per ciò che concerne l'impugnazione della delibera dell'assemblea di Hopa di approvazione del progetto di fusione, si rinvia al Paragrafo 1.1.

## 2. Informazioni relative alla Fusione

### 2.1. Descrizione sintetica delle modalità e dei termini della Fusione

Gli organi amministrativi di Mittel, Tethys e Hopa hanno redatto e approvato il Progetto di Fusione per incorporazione di Tethys in Mittel e di Hopa in Mittel, quale risultante dalla Fusione I. Il Progetto di Fusione, redatto ai sensi degli artt. 2501-*bis* e 2501-*ter* del cod. civ. è riportato nell'Allegato 2 del Documento Informativo pubblicato in data 29 settembre 2011 a cui si rimanda.

Le Fusioni hanno come obiettivo principale la semplificazione della struttura partecipativa del Gruppo facente capo alla Società Incorporante. La Fusione I e la Fusione II consistono in procedimenti e atti giuridici funzionalmente collegati che si perfezioneranno secondo l'ordine in cui sono presentate nel Progetto di Fusione, ma comunque in un unico contesto sostanziale. Per tale motivo, è stato approvato dai Consigli di Amministrazione delle Società partecipanti un progetto unitario di fusione che considera la Fusione I e la Fusione II in un contesto unitario.

Si informa che l'Assemblea straordinaria dell'Emittente, tenutasi in data 14 ottobre 2011, ha deliberato favorevolmente il Progetto di Fusione. Allo stesso tempo hanno deliberato favorevolmente anche le Assemblee straordinarie delle società incorporande Tethys S.p.A. e Hopa S.p.A., riunitesi in data 13 ottobre 2011.

#### 2.1.1. Società oggetto della Fusione

##### ***Fusione I: Mittel - Tethys***

###### *Denominazione, sede legale e capitale sociale dell'Incorporante*

La Società Incorporante è Mittel, società per azioni quotata sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana, con sede legale a Milano, Piazza Diaz, 7, capitale sociale Euro 70.504.505,00 interamente versato, suddiviso in 70.504.505 azioni ordinarie di valore nominale unitario di Euro 1,00; numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, partita iva e codice fiscale n. 00742640154. Si precisa che Mittel non ha in essere prestiti obbligazionari convertibili in proprie azioni.

###### *Oggetto sociale dell'Incorporante*

Mittel è una holding di partecipazioni che ha per oggetto sociale:

- a) l'assunzione di partecipazioni ed interessenze, sotto qualsiasi forma, in società, enti, consorzi, compresi quelli aventi lo scopo di agevolare il risanamento finanziario delle imprese, od associazioni, italiani ed esteri;
- b) il finanziamento, il coordinamento tecnico, finanziario e gestionale di società, enti, consorzi od associazioni italiani ed esteri;
- c) la compravendita, il possesso, la permuta, la gestione e il collocamento, direttamente o mediante partecipazione a sindacati e ad appositi consorzi, di titoli pubblici e privati, italiani ed esteri;
- d) la compravendita, la permuta, la locazione, l'intermediazione e l'amministrazione di immobili;
- e) la locazione finanziaria di beni mobili ed immobili;
- f) l'esercizio di attività di progettazione e costruzione di opere e di impianti.

Nell'ambito dell'oggetto sociale sopra delineato la società può compiere ogni altra operazione necessaria ed utile per il raggiungimento dei fini sociali, ivi comprese: la prestazione di fidejussioni, avalli e garanzie in genere, sia personali sia reali. E' tassativamente esclusa la raccolta del risparmio fra il pubblico ed ogni attività riservata per legge. Le attività di concessione di finanziamenti, di collocamento di titoli pubblici e privati e di locazione finanziaria di beni mobili ed immobili può essere esercitata esclusivamente nell'ambito del Gruppo di appartenenza.

###### *Descrizione delle attività dell'Incorporante*

Mittel è una holding di partecipazioni che detiene attualmente partecipazioni azionarie, sia di maggioranza che di minoranza, dirette ed indirette, in diverse società che operano principalmente nei settori del private equity, dell'advisory in operazioni di finanza straordinaria (M&A) e agevolata (Grant Finance), del corporate lending, dell'immobiliare e in holding di partecipazioni.

###### *Organi sociali dell'Incorporante*

La struttura organizzativa di Mittel è impostata secondo il modello di *governance* di tipo tradizionale, articolato in Consiglio di Amministrazione, Comitato Esecutivo, Collegio Sindacale e Società di Revisione.  
*Consiglio di Amministrazione la cui scadenza coincide con l'approvazione del bilancio al 30 settembre 2011*

<b>Membro</b>	<b>Carica</b>
Giovanni Bazoli	Presidente
Romain Zaleski	Vice Presidente
Giorgio Franceschi	Consigliere
Stefano Gianotti	Consigliere indipendente
Giambattista Montini	Consigliere indipendente
Giuseppe Pasini	Consigliere indipendente
Giampiero Pesenti	Consigliere
Duccio Regoli	Consigliere indipendente
Massimo Tononi	Consigliere
Ulrich Weiss	Consigliere indipendente
Enrico Zobebe	Consigliere

#### *Comitato Esecutivo*

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 23 novembre 2010 ha deliberato di istituire il Comitato Esecutivo il quale cura che la gestione operativa di Mittel si sviluppi in armonia con gli indirizzi generali fissati dal Consiglio di Amministrazione e sovrintende all'attività della Direzione Generale. Al Comitato Esecutivo sono attribuiti tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione ad eccezione di quelli che la legge e lo Statuto Sociale riservano al Consiglio di Amministrazione e con esclusione altresì di alcuni poteri per i quali si rimanda al Regolamento del Comitato Esecutivo pubblicato sul sito internet della Società.<sup>1</sup>

<b>Membro</b>	<b>Carica</b>
Massimo Tononi	Presidente
Giorgio Franceschi	Consigliere
Romain Zaleski	Consigliere

#### *Collegio Sindacale la cui scadenza coincide con l'approvazione del bilancio al 30 settembre 2012*

<b>Membro</b>	<b>Carica</b>
Franco Dalla Sega	Presidente
Alfredo Fossati	Sindaco effettivo
Flavio Pizzini	Sindaco effettivo
Gianluca Ponzellini	Sindaco Supplente
Giulio Tedeschi	Sindaco Supplente

#### *Direzione Generale*

La funzione di Direttore Generale dell'incorporante è ricoperta da Mario Raffaele Spongano.

#### *Società di revisione*

Il bilancio dell'incorporante è soggetto a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A. sino all'approvazione del bilancio al 30 settembre 2015.

#### *Denominazione, sede legale e capitale sociale dell'incorporata*

La società Incorporanda I è Tethys, società per azioni con sede legale in Milano, Piazza Diaz 7, capitale sociale di Euro 30.000.000,00 interamente versato, suddiviso in n. 30.000.000 azioni di valore nominale unitario di Euro 1,00; numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, partita iva e codice fiscale n. 05079290960. Tethys è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di Mittel. Tethys non ha in essere prestiti obbligazionari convertibili in proprie azioni.

#### *Oggetto sociale dell'Incorporanda*

Tethys ha per oggetto sociale l'assunzione e cessione di partecipazioni in società, enti, consorzi italiani ed esteri, comunque non nei confronti del pubblico, nonché la concessione di finanziamenti e il coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario a beneficio delle società partecipate e dunque sempre con l'esclusione

<sup>1</sup> [http://www.mittel.it/doc/Corporate\\_Governance\\_2011.pdf](http://www.mittel.it/doc/Corporate_Governance_2011.pdf)

dell'attività finanziaria nei confronti del pubblico; lo studio e l'organizzazione di finanziamenti e di iniziative di investimenti in genere, e la consulenza e servizi alle imprese in materia di struttura finanziaria, strategie industriali e finanziarie, ristrutturazioni, acquisto o vendita di aziende, di concentrazioni e di finanza straordinaria.

La Società può inoltre compiere tutte le attività necessarie od utili per il raggiungimento dell'oggetto sociale, con esclusione in ogni caso del rilascio di garanzie a favore di terzi, laddove tale attività non abbia carattere residuale e non sia svolta in via strettamente strumentale al conseguimento dell'oggetto sociale, e con esclusione altresì della attività professionale e delle attività che il D.Lgs. 58/1998 od altra vigente normativa riserva a particolari categorie di società.

#### Descrizione delle attività dell'Incorporanda

Come precedentemente menzionato, Tethys detiene quale asset principale una partecipazione pari al 39,78% del capitale sociale di Hopa e due opzioni di acquisto (call) aventi ad oggetto una ulteriore partecipazione pari al 23,53% del capitale sociale di Hopa, esercitabili al prezzo di Euro 0,10 per azione.

#### **Fusione II: Mittel Tethys - Hopa**

##### Dati dell'Incorporante

La Società Incorporante è Mittel, come più sopra definita e quale riveniente dalla Fusione I.

##### Denominazione, sede legale e capitale sociale dell'incorporata

La Società Incorporanda II è Hopa – Società per Azioni-Holding di Partecipazioni Aziendali, con sede legale a Brescia, Corso Magenta, 43/D, capitale sociale di Euro 215.636.529,80 interamente versato, suddiviso in n. 1.381.756.915 azioni senza valore nominale; numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Brescia, partiva iva e codice fiscale n. 03051180176. Si precisa che Hopa non ha in essere prestiti obbligazionari convertibili in proprie azioni.

##### Oggetto sociale dell'Incorporanda

Hopa è una holding finanziaria il cui oggetto sociale consiste nell'esercizio in Italia e all'estero, in via prevalente – con esclusione di ogni attività nei confronti del pubblico e nel rispetto dei limiti fissati dai D.Lgs. n. 385/1993 e n. 58/1998 e di ogni successiva disposizione in materia – delle seguenti attività:

- a) assunzione, detenzione e gestione di partecipazioni ed interessenze in altre società, imprese, consorzi e associazioni di qualsiasi genere, sia italiane che di diritto estero, sia quotate che non quotate, operando anche concentrazioni e fusioni. La società potrà inoltre esercitare il coordinamento e il controllo organizzativo, commerciale, amministrativo e finanziario delle partecipate al fine della riorganizzazione aziendale. Potrà inoltre concedere finanziamenti sotto qualsiasi forma esclusivamente alle partecipate;
- b) compravendita, possesso e gestione di titoli pubblici e privati, sia nazionali sia esteri ed operazioni per proprio conto in strumenti di mercato monetario, in cambi, strumenti finanziari a termine ed opzioni, contratti su tassi di cambio e tassi d'interesse ed altri valori mobiliari;
- c) acquisto, vendita e permuta di beni immobili, sia in piena proprietà che anche solo per diritti reali parziali, assunzione e concessione di locazioni e sublocazioni di mobili ed immobili;
- d) consulenza, nell'ambito della propria struttura organizzativa, alle imprese in materia di struttura finanziaria, strategia industriale e questioni connesse, nonché consulenza e servizi nel campo delle concentrazioni e del rilievo di imprese, ad esclusione di quelle attività che la legge riserva alle libere professioni;
- e) concessione di fidejussioni ed avalli, pegni ed ipoteche, garanzie in genere, comprese garanzie reali, anche per obbligazioni di terzi e/o per obbligazioni contratte da società ed enti nei quali abbia assunto partecipazioni.

Sempre nei limiti fissati dai D.Lgs n. 385/1993 e n. 58/1998 e successive disposizioni in materia, la società potrà altresì compiere qualsiasi altra operazione di natura mobiliare ed immobiliare, commerciale, industriale e finanziaria ritenuta necessaria, opportuna ed utile per il miglior raggiungimento dell'oggetto sociale.

##### Descrizione delle attività dell'Incorporanda

Hopa è una holding finanziaria che detiene attualmente partecipazioni azionarie, sia di maggioranza sia di minoranza, dirette ed indirette, in diverse società che operano nei settori finanziario, di produzione di dispositivi medici, di distribuzione al dettaglio e turistico/parchi divertimento. Hopa detiene inoltre una partecipazione dell'85,01% in Earchimede, holding finanziaria che ha tra le proprie partecipazioni il 7,15% di Hopa.

### **2.1.1-bis Informazioni ex art. 2501- bis, comma 3, del cod. civ.**

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-*bis*, terzo comma, cod. civ., si illustra di seguito il Piano Economico e Finanziario 2012 – 2014 e le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni di Mittel, quale risultante a seguito della Fusione.

#### Premessa

In data 18 maggio 2011, Mittel, la quale deteneva una partecipazione in Tethys pari al 34,00%, ha acquistato un'ulteriore partecipazione pari al 49,33%, per un corrispettivo pari ad Euro 36 milioni, incrementando, quindi, il possesso azionario all'83,33% acquisendo il controllo di Tethys.

Il pagamento del corrispettivo complessivo massimo di Euro 36 milioni dovuto da Mittel a favore di Tower 6 per l'acquisto della partecipazione in Tethys ha comportato/comporterà per Mittel i seguenti esborsi monetari:

- Euro 31 milioni in data 18 maggio 2011, all'esecuzione dell'Operazione Tethys, corrispondenti alla quota di pagamento per cassa e alla quota di deposito fiduciario;
- Euro 5 milioni, alla più vicina nel tempo tra (i) la data del 30 giugno 2012 e (ii) la data di esercizio, da parte di Mittel, della opzione di acquisto su azioni Tethys pari complessivamente al 16,67% del capitale sociale della medesima.

La copertura del fabbisogno finanziario del citato ammontare di Euro 36 milioni è avvenuta mediante utilizzo delle linee ordinarie di credito messe a disposizione della Società da istituti di credito bancari italiani; tali linee di credito sono a revoca e rinnovabili per periodi da uno a tre mesi e prevedono una remunerazione a tassi indicizzati all'Euribor (da uno a tre mesi), maggiorato di uno *spread* medio applicato al Gruppo.

Il corrispettivo di Euro 5 milioni relativo all'esercizio delle opzioni di acquisto sulla quota residua del 16,67% del capitale sociale di Tethys da corrispondere a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banco Popolare Soc. Coop. verrà finanziato attraverso ulteriori linee di credito concesse a Mittel.

Inoltre, alla data del Progetto di Fusione, Tethys detiene il 39,78% del capitale sociale di Hopa e ha diritto ad acquistare un'ulteriore partecipazione pari al 23,53% del capitale sociale di Hopa. Il corrispettivo della compravendita dell'ulteriore partecipazione in Hopa sarà anch'esso finanziato tramite il ricorso al debito bancario per un importo pari a circa Euro 32,5 milioni.

Si precisa, inoltre, che Tethys aveva finanziato l'acquisto della partecipazione del 39,78% in Hopa, avvenuto nel 2008, facendo ricorso al debito bancario per circa Euro 26,1 milioni. A seguito della Fusione, tale debito bancario, che alla data del 31 marzo 2011 ammonta ad Euro 29,1 milioni, per effetto della capitalizzazione degli interessi maturati, sarà imputato al bilancio della Società Incorporante. Il debito in oggetto ha scadenza 2013 e matura interessi ad un tasso annuo del 4,875%.

Le operazioni strumentali alla Fusione (incremento della quota partecipativa in Tethys e Hopa, tramite l'esercizio delle opzioni sopra descritte, e acquisizione del 49,33% di Tethys, già perfezionata in data 18 maggio 2011) e l'inclusione del debito bancario della Società Incorporanda Tethys a seguito della Fusione, comportano un maggior indebitamento bancario di circa Euro 103 milioni.

Tale maggior indebitamento verrà coperto mediante le attività finanziarie correnti esistenti in capo alle società Hopa, dai flussi di cassa attesi derivanti dal realizzo di altri attivi di breve e media liquidabilità, nonché dal cash flow prospettico derivante dalla gestione operativa e dei dividendi/distribuzione di riserve incassati.

Si evidenzia che Hopa non ha debiti verso banche, pertanto la Fusione non modifica il debito bancario in essere.

#### Ipotesi del Piano Economico e Finanziario

Il 1° ottobre 2011 rappresenta la data dalla quale decorreranno gli effetti contabili e fiscali della Fusione. Da tale data le operazioni di ciascuna Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante a norma dell'art. 2504-*bis* del cod. civ. con effetto anche fiscale ai sensi dell'art. 172, comma 9, D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917. Coerentemente, il Piano di Mittel quale riveniente dalla Fusione, predisposto per il triennio 2012-2014, include gli effetti della Fusione a decorrere da tale data.

Ai fini della predisposizione del Piano, la società ha provveduto a redigere una situazione patrimoniale e finanziaria di apertura al 1 ottobre 2011 ("Situazione Patrimoniale Proforma") inclusiva degli effetti derivanti dalle Fusioni assumendo convenzionalmente che le stesse siano già realizzate a tale data. Tale Situazione Patrimoniale Proforma è stata predisposta come segue:

- redazione delle situazioni infra-annuali al 31 marzo 2011 delle Società partecipanti alla Fusione uniformi, utilizzando gli schemi e in conformità ai i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) adottati dalla Società Incorporante;
- stima del conto economico e delle principali operazioni patrimoniali previste nel periodo 1 aprile 2011 - 30 settembre 2011 comprensiva degli effetti economici e finanziari derivanti dalle operazioni di acquisizione delle partecipazioni Tethys e Hopa propedeutiche alla Fusione; escludendo per convenzione i possibili effetti valutativi derivanti da variazioni dei *fair value* delle attività finanziarie;
- aggregazione delle singole situazioni patrimoniali delle Società partecipanti alla Fusione e rilevazione dei relativi effetti contabili imputando le differenze da annullamento e da concambio al patrimonio netto della Società Incorporante.

Le principali assunzioni ipotetiche sottostanti il Piano sono:

- realizzazione della scissione non proporzionale di Draco. Al riguardo si evidenzia che in data 30 dicembre 2010, Earchimede ha siglato un accordo quadro con gli azionisti della holding immobiliare Draco, società a tale data partecipata da Earchimede al 24,67%, al fine di consentire una valorizzazione dei diversi *asset* posseduti, funzionale ai piani industriali dei rispettivi gruppi di appartenenza. L'accordo prevedeva, tra le altre cose, che Hopa cessasse di detenere qualsiasi partecipazione in Alfa Park S.r.l. e che all'esito della prevista scissione non proporzionale di Draco, deliberata dall'Assemblea dei soci di Draco in data 3 maggio 2011, con iscrizione della delibera a registro imprese di Brescia in data 13 maggio 2011, Earchimede (a) continuasse a mantenere con gli attuali soci di Draco una compartecipazione nel parco divertimenti "Rainbow Magicland", di recente apertura a Valmontone, e (b) ottenesse il controllo delle attività del settore outlet attraverso il 66,66% del Gruppo Fashion District, presente sul territorio con gli outlet di Valmontone, Mantova e Molfetta. Tale scissione si è perfezionata in data 15 settembre 2011;
- distribuzione di riserve da parte della controllata Earchimede nell'esercizio al 30 settembre 2012 per circa Euro 39 milioni, di cui Euro 33 milioni circa di competenza Mittel e destinazione delle stesse per ripagare parzialmente i debiti sorti a seguito della Fusione;
- capacità di Earchimede di far fronte agli impegni assunti nei confronti degli investimenti in O.I.C.R. e delle sue partecipate senza supporto finanziario da parte di Mittel;
- parziale cessione della partecipazione del 13,5% detenuta in Moncler S.p.A. da Brands Partner 2 S.p.A., società partecipata al 36% da Mittel Private Equity S.r.l. e al 48,8% dal Fondo mobiliare chiuso Progressio Investimenti, a loro volta partecipati da Mittel rispettivamente al 70% e al 13,5%. L'operazione di cessione si è perfezionata in data 12 ottobre 2011. I flussi finanziari stimabili per Mittel a seguito della cessione sono di circa Euro 25 milioni (imputati in parte nell'esercizio al 30 settembre 2012 e in parte nell'esercizio successivo), sotto forma di distribuzione di dividendi da parte di Mittel Private Equity S.r.l. a Mittel e di ulteriori flussi positivi per circa Euro 4,8 milioni dal Fondo mobiliare chiuso Progressio Investimenti a Mittel;
- mantenimento in portafoglio nonché invarianza della valorizzazione rispetto ai valori iscritti al 31 marzo 2011 delle attività finanziarie detenute per la negoziazione e delle attività finanziarie disponibili per la vendita. Tale approccio è stato utilizzato sia per gli attivi patrimoniali di Mittel sia per gli attivi patrimoniali delle società partecipate;
- assenza di rettifiche di valore per deterioramento di crediti;
- rimborso parziale da parte della controllata Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. del finanziamento soci con liquidità riveniente dall'incasso di dividendi percepiti dalle partecipazioni di minoranza, determinati sulla base di un *dividend per share* così come risultante dalle stime più aggiornate degli analisti;
- distribuzione da parte delle società direttamente controllate del dividendo massimo coerente con il mantenimento dell'equilibrio finanziario delle società medesime, in considerazione dei propri piani di sviluppo e degli impegni in essere;
- non distribuzione di dividendi da parte di Mittel, assunzione non significativa di una decisione di politica di dividendi bensì della volontà di ancorare tale decisione agli effettivi risultati futuri, inclusivi di eventuali cessioni di *asset*, che nel Piano non sono state ipotizzate.

Le sopra indicate assunzioni ipotetiche sottostanti al Piano, per loro natura, contengono elementi di incertezza e sono soggette a variazioni, anche significative, in caso di cambiamenti del contesto di mercato e dello scenario macro-economico. Tale circostanza assume particolare rilievo con riferimento all'assunzione ipotetica dell'invarianza della valorizzazione delle attività finanziarie quotate in un contesto di mercati finanziari caratterizzato da elevata volatilità.

Le ulteriori assunzioni ipotetiche di Piano sono dettagliate nel prosieguo, sotto le voci di rispettiva pertinenza.

Proiezioni di Conto Economico di Mittel quale riveniente dalla Fusione

Tabella 1

<b>CONTO ECONOMICO</b>			
<i>(€mln)</i>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2014</b>
Margine di interesse	-1,42	-0,61	0,00
Commissioni nette	-0,48	-0,48	-0,48
Dividendi e proventi assimilati	16,41	24,98	13,76
Risultato netto dell'attività di negoziazione	0,00	0,00	0,00
Utile (perdita) da cessioni/riacquisto di attività/passività finanziarie	2,07	0,00	0,00
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>16,58</b>	<b>23,88</b>	<b>13,27</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie	0,00	0,00	0,00
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>16,58</b>	<b>23,88</b>	<b>13,27</b>
Spese amministrative			
a) spese per il personale	-4,37	-4,46	-4,55
b) altre spese amministrative	-3,84	-3,94	-4,04
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	-0,23	-0,23	-0,23
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	0,00	0,00	0,00
Altri proventi ed oneri di gestione	0,80	0,81	0,82
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>8,94</b>	<b>16,07</b>	<b>5,29</b>
Utile (perdite) da cessione di investimenti	0,00	0,00	-0,36
Rettifiche di valore dell'aviamento	0,00	0,00	0,00
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>8,94</b>	<b>16,07</b>	<b>4,93</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-0,25	-0,34	-0,19
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>8,69</b>	<b>15,73</b>	<b>4,74</b>

**Il Margine di Interesse:** gli interessi attivi sono stati calcolati in funzione dei piani di incasso dei crediti e dei tassi desunti da condizioni contrattuali in essere sui crediti; ove tali condizioni prevedano tassi indicizzati, la stima di questi ultimi è stata basata sull'evoluzione prevista del tasso di riferimento. Gli interessi passivi riflettono l'andamento atteso del tasso Euribor maggiorato di un adeguato spread, in linea con quanto corrisposto da Mittel sulla sua attuale provvista, nonché le ipotesi di rimborso parziale del debito descritte nel paragrafo precedente.

Le **Commissioni Nette** riflettono le commissioni di gestione riconosciute ai fondi di *private equity* sottoscritti dalla società. Esse sono state calcolate coerentemente all'andamento prospettico del patrimonio gestito e al periodo residuo di investimento dei fondi medesimi.

I **Dividendi e Proventi assimilati** riflettono il flusso di dividendi attesi dalle società direttamente controllate. Per ciascuna di esse si è assunta l'ipotesi di distribuzione del dividendo massimo coerente con il mantenimento dell'equilibrio finanziario della società medesima, in considerazione del proprio piano di sviluppo e degli impegni in essere. Si osservi che il flusso di dividendi atteso per l'esercizio 2012 e 2013 beneficia della distribuzione di dividendi e riserve da Mittel Private Equity S.r.l. a seguito della cessione parziale della partecipazione in Moncler S.p.A., perfezionatasi in data 12 ottobre 2011.

Gli **utili o perdite da cessione o riacquisto di attività finanziarie** riflettono in particolare l'operazione di dismissione già annunciata dal Fondo Progressio Investimenti, relativa alla partecipazione indiretta in Moncler S.p.A., più sopra citata, per la propria quota di pertinenza.

Il **Margine di Intermediazione** riflette l'andamento del Margine di Interesse, delle Commissioni Nette, di Dividendi e Proventi assimilati e degli Utili o Perdite da cessione o riacquisto di attività finanziarie.

In assenza di rettifiche di valore per deterioramento di attività finanziarie, le quali non sono prevedibili, il **Risultato Netto della Gestione Finanziaria** è analogo al Margine di Intermediazione.

Nell'ambito delle **Spese Amministrative**, le **Spese per il personale** assumono l'invarianza del numero medio di dipendenti di Mittel e Hopa nell'arco di vita del Piano (Tethys non ha dipendenti alla data attuale), con tassi di crescita delle remunerazioni allineati ai tassi di inflazione attesi. La medesima voce include anche i costi connessi agli organi societari di Mittel (ossia la remunerazione di Amministratori e Sindaci) ipotizzati costanti lungo la vita del Piano. Le **Altre Spese Amministrative** si incrementano in misura del tasso di inflazione atteso nell'arco di vita del Piano. Si stima che il risparmio di costi dovuto al venir meno degli organi di amministrazione e controllo delle società incorporate Tethys e Hopa nonché di alcuni risparmi di costi generali sia di circa Euro 0,8 milioni annui.

Le **rettifiche di valore dei beni immateriali e materiali**, rappresentate dagli ammortamenti, non subiscono variazioni nell'arco del Piano.

Gli **altri proventi ed oneri di gestione** sono stati stimati in lieve aumento.

Il **Risultato della Gestione Operativa** riflette il margine netto della gestione finanziaria, delle suddette componenti di costo e degli ammortamenti e accantonamenti a fondi diversi.

Gli **Utili/(Perdite) da cessione investimenti** riflettono esclusivamente l'esercizio dei diritti di opzione in essere su una partecipazione ai prezzi e nei tempi contrattualmente pattuiti, in quanto tale esercizio si ritiene ragionevolmente ipotizzabile. Si ribadisce che non sono state ipotizzate altre cessioni di partecipazioni nell'arco del Piano.

Le **Imposte sul Reddito** dell'esercizio riflettono un'aliquota fiscale forfettaria del 30% dell'imponibile al lordo dei dividendi e delle eventuali plusvalenze da cessione. Su queste ultime voci, ove applicabile, è stato utilizzato il regime della *Participation Exemption (PEX)* che prevede che il 5% delle stesse venga assoggettato ad una tassazione con aliquota IRES del 27,5%.

In assenza di componenti straordinarie, l'**Utile Netto** è il risultato della Gestione Operativa e degli Utili/(Perdite) da cessione investimenti, al netto dell'imposizione fiscale. Si evidenzia che le stime prudenziali di Piano non includono una componente aleatoria ma caratteristica nell'attività di holding finanziaria di investimento ossia l'utile/perdita riveniente dal disinvestimento di partecipazioni, fatta eccezione per quei casi, esigui in numero ed ammontare del disinvestimento, ove vi fossero in essere accordi di cessione già contrattualmente pattuiti.

Proiezioni di Stato Patrimoniale di Mittel quale riveniente dalla Fusione  
Tabella 2

<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
<b>ATTIVITA'</b>			
(€mln)	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2014
<b>Totale crediti</b>	<b>138,244</b>	<b>127,468</b>	<b>120,890</b>
<b>Attività finanziarie detenute per la negoziazione</b>	-	-	-
<b>Attività finanziarie valutate al fair value</b>	-	-	-
<b>Totale attività finanziarie disponibili per la vendita</b>	<b>64,585</b>	<b>70,906</b>	<b>75,618</b>
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>235,758</b>	<b>235,758</b>	<b>232,097</b>
Attività materiali	0,691	0,716	0,741
Attività immateriali	0,031	0,041	0,051
Attività fiscali	14,971	14,456	13,941
Altre attività	4,857	4,657	4,457
<b>Totale altre poste</b>	<b>20,549</b>	<b>19,869</b>	<b>19,189</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>459,136</b>	<b>454,001</b>	<b>447,794</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2014
Debiti	107,550	89,797	79,539
Passività fiscali	0,084	0,084	0,084
Trattamento di fine rapporto di lavoro	0,842	0,842	0,842
Altre passività	15,148	12,033	11,343
Fondi per rischi ed oneri	0,758	0,758	0,758
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>124,381</b>	<b>103,513</b>	<b>92,565</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>334,754</b>	<b>350,487</b>	<b>355,228</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>459,136</b>	<b>454,001</b>	<b>447,794</b>

#### Attivo patrimoniale

I **Crediti** si riducono nell'arco del Piano prevalentemente a seguito dell'incasso di alcune posizioni creditizie in progressiva scadenza e del parziale rimborso di crediti da società controllate (principalmente Mittel Private Equity S.r.l.), nonché del parziale rimborso del finanziamento soci erogato a Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. in funzione delle disponibilità finanziarie della stessa.

Le **Attività finanziarie disponibili per la vendita** includono prevalentemente le partecipazioni di minoranza in società e le quote in O.I.C.R.. Per quanto concerne le partecipazioni di minoranza in società si è assunta l'invarianza della loro valorizzazione; eventuali dismissioni o acquisizioni di nuove partecipazioni sono state considerate solo in presenza di accordi di acquisto/vendita già siglati. Con riferimento alle quote di Fondi (O.I.C.R.), si è assunta la costanza della composizione e valorizzazione dei loro portafogli all'ultimo valore di carico al 31/3/2011, con la sola eccezione di quelle acquisizioni o dismissioni di partecipazioni che siano state già annunciate e di presumibile realizzo. Nei casi in cui vi sia capitale residuo "*committed*" e non ancora richiesto ai sottoscrittori, si è assunto il richiamo di tale capitale in modo uniforme negli anni di vita residua di investimento del fondo.

Le **Attività Materiali e Immateriali** segnano un modesto incremento quale risultanza dei nuovi investimenti al netto delle quote di ammortamento.

Le **Altre Attività** e le **Attività Fiscali** si assumono in leggera riduzione, queste ultime coerentemente all'ipotesi di utilizzo delle medesime.

#### Passivo Patrimoniale

I **Debiti** nell'esercizio 2012 si riducono in modo sostanziale rispetto alla situazione risultante dalla Fusione in quanto si prevede che le disponibilità liquide rivenienti dalla stimata distribuzione di riserve da parte della controllata Earchimede nell'esercizio al 30/9/2012 per circa Euro 39 milioni, di cui Euro 33 milioni circa di competenza Mittel, verranno utilizzate per ripagare parzialmente i debiti contratti a seguito della Fusione.

La variazione di **Patrimonio Netto**, in presenza di un capitale sociale pari al valore dallo stesso assunto post Fusione e di riserve invariate nell'arco del Piano, rispecchia l'andamento degli utili di esercizio.

Proiezioni del Rendiconto Finanziario di Mittel quale riveniente dalla Fusione  
Tabella 3

<b>Rendiconto Finanziario</b>			
(€mln)	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2014
<b>A. Attività Operativa</b>			
<b>1. Gestione</b>			
Utile netto	8,69	15,73	4,74
Variazione fondi	0,00	0,00	0,00
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali / immateriali	0,23	0,23	0,23
Imposte e tasse non liquidate	0,52	0,52	0,52
<b>Totale Liquidità da Gestione</b>	<b>9,43</b>	<b>16,47</b>	<b>5,48</b>
<b>2. Liquidità Generata / Assorbita da Attività Finanziarie</b>			
Variazione attività finanziarie detenute per la negoziazione	0,00	0,00	0,00
Variazione attività finanziarie valutate al fair value	0,00	0,00	0,00
Variazione attività finanziarie disponibili per la vendita	-5,50	-6,32	-4,71
Variazione partecipazioni	33,20	0,00	3,66
Variazione crediti	5,96	10,78	6,58
Variazione altre attività	0,20	0,20	0,20
<b>Totale Liquidità Generata / Assorbita da Attività Finanziarie</b>	<b>33,87</b>	<b>4,66</b>	<b>5,73</b>
<b>3. Liquidità Generata / Assorbita da Passività Finanziarie</b>			
Variazione debiti verso banche ed enti finanziari	-39,93	-17,75	-10,26
Variazione debiti verso la clientela	0,00	0,00	0,00
Variazione altre passività	-3,12	-3,12	-0,69
<b>Totale Liquidità Generata / Assorbita da Passività Finanziarie</b>	<b>-43,04</b>	<b>-20,87</b>	<b>-10,95</b>
<b>Totale Liquidità Generata / Assorbita da Attività Operativa</b>	<b>0,26</b>	<b>0,26</b>	<b>0,26</b>
<b>B. Attività di Investimento</b>			
<b>1. Liquidità Generata da</b>			
Vendite di attività materiali	0,00	0,00	0,00
<b>Totale Liquidità Generata da Investimenti</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Liquidità Assorbita da</b>			
Acquisti di attività materiali	-0,17	-0,17	-0,17
Acquisti di attività immateriali	-0,09	-0,09	-0,09
Acquisti di rami d'azienda	0,00	0,00	0,00
<b>Totale Liquidità Assorbita da Investimenti</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,26</b>
<b>Totale Liquidità Generata / Assorbita da Attività di Investimento</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,26</b>
<b>Totale Liquidità Generata / Assorbita da Attività di Provvista</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Flusso di cassa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Riconciliazione</b>			
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	0,002	0,002	0,002
Liquidità totale generata / (assorbita) nell'esercizio	0,000	0,000	0,000
<b>Cassa e disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>0,002</b>	<b>0,002</b>	<b>0,002</b>

In tutti gli esercizi considerati dal Piano, Mittel genera un flusso di risorse positivo a livello gestionale. Tali risorse, associate al flusso di cassa riveniente dalla riduzione dei crediti a breve, sono solo parzialmente assorbite dall'incremento delle attività finanziarie disponibili per la vendita. Queste ultime, a loro volta, sono principalmente rappresentate dalla stima dei richiami di capitali "committed" da parte dei Fondi di *private equity* partecipati, nei limiti temporali previsti dai regolamenti dei fondi medesimi.

Le risorse nette generate dalla Gestione dell'attività operativa e dalla riduzione delle Attività Finanziarie<sup>2</sup> viene impegnata nel finanziamento degli investimenti materiali ed immateriali, di importo molto contenuto nei tre anni di Piano, e, per la parte rimanente, nella riduzione dell'indebitamento. Ne consegue che le disponibilità di cassa risultano invariate nell'arco di vita del Piano.

Si osservi che in tutti gli esercizi del Piano, la liquidità netta generata dalla Gestione e dalle Attività Finanziarie si prospetta ampiamente positiva, permettendo una cospicua riduzione dell'indebitamento bancario pari, nei tre anni di Piano, a Euro 68 milioni che andranno a ridurre i debiti complessivamente contratti con la Fusione, pari a circa Euro 103 milioni.

<sup>2</sup> Tabella 3 - voci A.1 e A.2 dello schema di Rendiconto Finanziario.

Nei tre esercizi considerati non si è assunta alcuna distribuzione di dividendi. Tale ipotesi non vuole essere indicativa di alcuna scelta in tema di politica di dividendi. Essa andrà valutata alla luce degli effettivi risultati futuri, inclusi di eventuali cessioni di asset, che nel Piano non sono state ipotizzate (con le limitate eccezioni più sopra espresse).

Si osservi tuttavia che qualora si decidesse di distribuire la totalità delle risorse finanziarie generate dalla Gestione Operativa (somma della voce A1 nei 3 esercizi – tabella 3), pari a Euro 31 milioni, il monte dividendi ammonterebbe a circa Euro 10 milioni annui, che si confrontano agli Euro 7 milioni di riserve distribuite relative all'esercizio al 30 settembre 2010 e agli Euro 10 milioni circa di dividendi distribuiti relativamente all'esercizio al 30 settembre 2009. In tale fattispecie, i debiti verrebbero rimborsati solo con le risorse generate dalla liquidità derivante dallo smobilizzo delle attività finanziarie, al netto della liquidità assorbita dalla variazione di altre passività.

La **Posizione Finanziaria Netta** prospettica di Mittel post Fusione all'1 ottobre 2011 (misurata con il criterio adottato nella redazione del bilancio e delle situazioni intermedie redatte dalla Società), negativa per circa Euro 3,3 milioni, evidenzia un peggioramento rispetto alla situazione stimata al 30 settembre 2011 ante Fusione, positiva per circa Euro 8,2 milioni (tabella 4). Si evidenzia che la proiezione della Posizione Finanziaria Netta di Mittel ante Fusione al 30 settembre 2011 già tiene conto dell'impatto derivante dall'acquisizione della partecipazione del 49,33% del capitale sociale di Tethys, per un corrispettivo pari ad Euro 36 milioni. L'incremento di indebitamento per Euro 68,5 milioni che si verifica tra la situazione pre Fusione al 30/9/2011 e quella proforma post Fusione all'1 ottobre 2011 riflette principalmente l'inclusione del debito bancario di Tethys, per stimati Euro 29,8 milioni, e l'esercizio delle opzioni call su azioni Tethys e azioni Hopa per circa Euro 37,5 milioni.

L'incidenza dei **Debiti Totali** sul **Patrimonio Netto** subisce un peggioramento temporaneo in quanto si accresce dal 33,1% circa, stimato ante Fusione al 30 settembre 2011, al 45,2% circa atteso post Fusione all'1 ottobre 2011. Tuttavia tale indice, per effetto delle previsioni di Piano sopra illustrate, viene stimato in netto miglioramento già al termine del primo esercizio post Fusione al 30 settembre 2012 (32,1%) e si riduce ulteriormente fino al raggiungimento di livelli significativamente inferiori al dato di partenza. Sulla base delle ipotesi considerate, infine, il raffronto tra il livello del **rapporto Debito / PN (gearing)** prima dell'acquisizione della maggioranza di Tethys (25,8% al 31 marzo 2011) e il medesimo parametro stimato al termine del Piano (22,4%) dimostra un sostanziale mantenimento del livello di equilibrio patrimoniale di Mittel anche all'esito della Fusione.

Tabella 4

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: (€mln)	ANTE FUSIONE			POST FUSIONE			
	31/03/2011	30/9/2011 stimato	Impatto Fusione	01/10/2011 situazione iniziale	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2014
Cassa e disponibilità liquide	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altre disponibilità liquide	1,9	5,4	-5,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Altri titoli detenuti per la negoziazione	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Liquidità corrente</b>	<b>1,9</b>	<b>5,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>101,8</b>	<b>81,9</b>	<b>62,3</b>	<b>144,2</b>	<b>138,2</b>	<b>127,5</b>	<b>120,9</b>
<b>Indebitamento Finanziario Corrente</b>	<b>61,2</b>	<b>79,0</b>	<b>68,5</b>	<b>147,5</b>	<b>107,6</b>	<b>89,8</b>	<b>79,5</b>
<b>PFN</b>	<b>42,5</b>	<b>8,2</b>	<b>-11,5</b>	<b>-3,3</b>	<b>30,7</b>	<b>37,7</b>	<b>41,4</b>
<b>Patrimonio Netto (PN)</b>	<b>237,0</b>	<b>238,5</b>	<b>87,5</b>	<b>326,1</b>	<b>334,8</b>	<b>350,5</b>	<b>355,2</b>
<b>Debito/PN</b>	<b>25,8%</b>	<b>33,1%</b>		<b>45,2%</b>	<b>32,1%</b>	<b>25,6%</b>	<b>22,4%</b>

### Conclusioni

In conclusione, l'analisi del Piano consente di ritenere ragionevolmente che Mittel, durante il lasso di tempo considerato, sia in grado di generare un flusso netto positivo di risorse finanziarie tale da ridurre il rapporto tra Debito e Patrimonio Netto da un iniziale 45,2% stimato alla data di efficacia della Fusione (1 ottobre 2011) sino al 22,4% stimato al termine dell'orizzonte di Piano (2014), con un profilo di miglioramento progressivo ed evidente sin dal primo esercizio (2012).

Tale conclusione è supportata in modo sostanziale dalla immediata disponibilità di risorse liquide presenti nelle Società incorporate e nelle partecipate e dalla maggiore efficacia che la Capogruppo Mittel potrà dispiegare nel perseguimento degli obiettivi di Piano, grazie alla semplificazione organizzativa e alla razionalizzazione strutturale conseguite con le Fusioni.

Sulla base di queste premesse l'indebitamento finanziario gravante su Mittel successivamente alla Fusione è da ritenersi sostenibile.

## 2.1.2. Descrizione delle modalità, termini e condizioni della Fusione

La Fusione I sarà effettuata mediante l'incorporazione di Tethys in Mittel, con annullamento delle azioni rappresentative l'intero capitale sociale della Società Incorporanda I, senza assegnazione di azioni, sul presupposto che alla data di stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione I, la Società Incorporante deterrà l'intero capitale sociale della Società Incorporanda I.

La Fusione II sarà effettuata mediante l'incorporazione di Hopa in Mittel (quale risultante dalla Fusione I). A seguito della Fusione, gli azionisti della Società Incorporanda II riceveranno azioni della Società Incorporante, in base al rapporto di concambio descritto nel Progetto di Fusione e nelle Relazioni Illustrative e riportato nel successivo paragrafo 2.1.2.2. Le azioni Mittel di nuova emissione destinate al concambio saranno emesse alla data di efficacia giuridica della Fusione, come di seguito illustrata, avranno godimento regolare e saranno quotate sul MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al pari delle azioni Mittel in circolazione al momento della emissione delle azioni destinate al concambio.

Le operazioni di ciascuna Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante a far data dal 1° (primo) ottobre dell'esercizio in cui la Fusione avrà efficacia (1 ottobre 2011), a norma dell'art. 2504-bis del cod. civ.; dalla medesima data decorreranno anche gli effetti fiscali ai sensi dell'art. 172, comma 9, D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917.

Quanto agli effetti giuridici, la Fusione I produrrà i suoi effetti, ai sensi dell'art. 2504-bis, secondo comma, cod. civ., dalla data dell'ultima delle iscrizioni del relativo Atto di Fusione prescritte dall'art. 2504 cod. civ. il cui perfezionamento è previsto entro il 5 gennaio 2012.

La Fusione II produrrà i suoi effetti, ai sensi dell'art. 2504-bis, secondo comma, secondo periodo, cod. civ., dalla data dell'ultima delle iscrizioni del relativo atto di fusione prescritte dall'art. 2504 cod. civ. Gli atti di fusione relativi alla Fusione I ed alla Fusione II potranno prevedere una diversa data di decorrenza degli effetti delle Fusioni, successiva rispetto a quelle sopra indicate, fermo restando che in ogni caso il perfezionamento della Fusione II dovrà essere successivo a quello della Fusione I. Per effetto della Fusione, la Società Incorporante subentrerà in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi di ciascuna delle Società Incorporande.

L'operazione di Fusione non comporta l'esclusione dalla quotazione delle azioni Mittel e non ricorrono altre ipotesi di diritto di recesso per effetto della Fusione.

Alla data del presente Aggiornamento:

- Mittel detiene n. 25.000.000 azioni Tethys, pari all'83,333% del capitale sociale della Società Incorporanda I, e un diritto contrattuale per l'acquisto delle residue n. 5.000.000 azioni Tethys, pari al 16,667% del capitale sociale della Società Incorporanda;
- Mittel detiene n. 23.501.957 azioni Hopa, pari al 1,701% del capitale sociale della Società Incorporanda II;
- Tethys detiene n. 549.677.443 azioni Hopa, pari al 39,781% del capitale sociale della Società Incorporanda II, e ha un diritto contrattuale per l'acquisto di n. 325.172.513 azioni Hopa, pari al 23,533% del capitale sociale della Società Incorporanda II.

Il Progetto di Fusione è redatto sul presupposto che i diritti di acquisto sopra menzionati saranno esercitati, ed i relativi acquisti saranno eseguiti, prima della stipula degli atti di fusione relativi rispettivamente alla Fusione I e alla Fusione II.

Inoltre, il Progetto di Fusione era redatto sul presupposto che la Scissione Draco avesse luogo prima della delibera delle Assemblee chiamate a deliberare sulla Fusione II. In data 15 settembre 2011 si è perfezionato l'atto notarile di scissione con l'iscrizione dello stesso a Registro Imprese di Brescia in data 22 settembre 2011.

### 2.1.2.1. Valori attribuiti alle società partecipanti alla Fusione

Ai fini della determinazione del rapporto di cambio i Consigli di Amministrazione di Mittel e Hopa hanno effettuato, con il supporto dei rispettivi *advisors*, una valutazione delle società oggetto della Fusione come descritto nelle Relazioni Illustrative allegate al presente Aggiornamento.

#### Metodologie valutative adottate

Le valutazioni in un'operazione di fusione sono guidate dall'esigenza di stimare valori dei capitali economici che risultino tra di loro azienalmente confrontabili al fine di pervenire a una corretta determinazione del rapporto di cambio.

Nella stima dei valori economici di Mittel, quale riveniente dalla Fusione I, e Hopa:

1. sono stati applicati metodi di valutazione omogenei;
2. nell'ambito della medesima metodologia, situazioni analoghe sono state trattate con il medesimo approccio;
3. si sono assunte circostanze di svolgimento ordinario dei processi gestionali delle diverse società oggetto della stima;
4. non si sono considerate attese o specifici interessi soggettivi riferibili ad alcuna delle parti interessate dall'operazione che avrebbero potuto condurre all'applicazione di premi di controllo ovvero di sconti di minoranza.

I valori dei capitali economici derivanti dai processi di stima svolti per ciascuna società interessata dalla Fusione vanno interpretati quali valori relativi; in particolare, il valore del capitale di una società assume significato economico-aziendale solo avuto riguardo all'omologo valore derivante dall'applicazione del medesimo metodo valutativo per le altre società.

I metodi di valutazione sono stati applicati nell'ambito del seguente quadro metodologico di riferimento.

Mittel e Hopa sono due holding. La loro valutazione è stata effettuata secondo il metodo comunemente definito della "somma delle parti" ("SOP"), in base al quale il valore economico di ciascuna società è determinato stimando il valore dei singoli asset che ne compongono il patrimonio e deducendo le relative passività e i c.d. costi holding.

Per quanto attiene alla stima dei singoli asset delle due holding, è stata anzitutto fissata una soglia di significatività dei valori, in funzione della quale le partecipazioni e le quote di fondi aventi un valore di iscrizione nella situazione contabile al 31 marzo 2011 inferiore a cinque milioni di Euro e al contempo rappresentativi di una interessenza inferiore al 20% sono state assunte al valore contabile. In tutti gli altri casi si è proceduto a una valutazione analitica in base ai criteri di seguito illustrati.

Le partecipazioni di controllo possedute da ciascuna holding (Mittel, quale riveniente dalla Fusione I, e Hopa) sono state valutate sulle base dei metodi ritenuti di volta in volta più appropriati in funzione dell'attività svolta dalla partecipata (ad esempio, è noto che per le società bancarie – finanziarie è privilegiato nella prassi il riferimento al *Dividend Discounted Model*, per le immobiliari il metodo patrimoniale e via dicendo) e delle informazioni disponibili alla data di redazione della presente (ad esempio, lo sviluppo di un metodo basato sull'attualizzazione dei flussi presuppone la disponibilità di un piano aziendale pluriennale).

Per quanto riguarda le attività quotate al MTA, organizzato e gestito dalla Borsa Valori di Milano, si è fatto riferimento alla media dei prezzi del trimestre 18 aprile 2011 – 18 luglio 2011.

Le attività costituite da interessenze in fondi di investimento chiusi sono state valorizzate in base al loro Net Asset Value alla data del 31 dicembre 2010, eventualmente rettificato per tenere conto degli effetti di accadimenti significativi avvenuti in epoca successiva a tale data.

Infine, per le società in liquidazione e per quelle non operative si è assunto il corrispondente valore contabile, in assenza di elementi che inducessero ad apportare correzioni al valore di libro.

Da ultimo, nella determinazione dei valori economici di Mittel e Hopa si è altresì tenuto conto dello sconto holding, comunemente applicato nella prassi professionale in sede di analoghe valutazioni.

Tale sconto è stato calcolato tenendo conto della duplice esigenza: (i) di non sottoporre a rettifiche le disponibilità di cassa presenti presso le diverse holding oggetto di valutazione; (ii) di evitare effetti duplicativi nella sua applicazione (considerato che Mittel, quale risultante dalla Fusione I, detiene Hopa, la quale a sua volta detiene, tra i principali asset, Earchimede, anch'essa configurabile quale holding).

Sulla base delle indicazioni della dottrina e delle peculiari modalità che ne hanno caratterizzato l'applicazione, lo sconto holding è stato assunto in scenari diversi nelle misure del 10%, del 15% e del 20%.

I valori economici di Mittel, quale riveniente dalla Fusione I, e di Hopa sono di seguito riportati:

- sconto holding 10%: Mittel: 299,6 Hopa: Euro 203,7 milioni;
- sconto holding 15%: Mittel: 275,6 Hopa: Euro 194,1 milioni;
- sconto holding 20%: Mittel: 251,6 Hopa: Euro 184,6 milioni.

### Difficoltà riscontrate nel processo di valutazione

Nel seguito si sintetizzano le principali difficoltà riscontrate nel processo di valutazione.

- Impossibilità di applicare il criterio delle quotazioni di borsa

In considerazione del fatto che Mittel è una società quotata sul MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., mentre Hopa non ha azioni scambiate su mercati regolamentati, non è stato possibile confrontare i prezzi ufficiali di borsa di Mittel con gli analoghi prezzi relativi ad Hopa.

- Utilizzo di dati previsionali

Le metodologie di valutazione adottate, oltre a far riferimento a parametri di redditività storica, si sono basate sui dati prospettici di Mittel Generale Investimenti S.p.A., Fashion District Group S.p.A., Mittel Corporate Finance S.p.A. e Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. e delle sue controllate. Tali dati prospettici e le ipotesi sottostanti, per loro natura, contengono elementi di incertezza e sono soggetti a variazioni, anche significative, in caso di cambiamenti del contesto di mercato e dello scenario macro-economico.

## **2.1.2.2. Rapporti di concambio**

### Fusione I: annullamento delle azioni ordinarie di Tethys senza concambio

La Fusione I non comporta l'applicazione di alcun rapporto di cambio, in quanto alla data della stipula dell'atto di fusione della Fusione I, Mittel deterrà il 100% del capitale sociale di Tethys. Pertanto, la Società Incorporante non procederà ad aumento di capitale a servizio della Fusione, e tutte le azioni Tethys detenute da Mittel saranno annullate (art. 2504-ter, secondo comma, cod. civ.).

### Fusione II: rapporti di concambio tra azioni di Mittel quale risultante dalla Fusione I e Hopa

Ai fini della determinazione del rapporto di cambio delle azioni, va precisato che Mittel, quale riveniente dalla Fusione I, e Hopa presentano una suddivisione del proprio capitale sociale in sole azioni ordinarie. Il capitale sociale di Mittel è suddiviso in n. 70.504.505 azioni; il capitale sociale di Hopa è suddiviso in n. 1.381.756.915 azioni.

I valori unitari per azione di Mittel ed Hopa nei tre scenari illustrati nel paragrafo 2.1.2.1., nonché i rapporti di cambio che ne derivano sono di seguito riportati:

Valore unitario per azione (Euro):

- sconto holding 10%: Mittel: 4,250; Hopa: 0,147
- sconto holding 15%: Mittel: 3,909; Hopa: 0,140
- sconto holding 20%: Mittel: 3,568; Hopa: 0,134.

Concambi azionari:

- sconto holding 10%: 0,0347 azioni Mittel per ogni azione Hopa
- sconto holding 15%: 0,0360 azioni Mittel per ogni azione Hopa
- sconto holding 20%: 0,0374 azioni Mittel per ogni azione Hopa.

Nell'intervallo 0,0347 – 0,0374 azioni Mittel per ogni azione Hopa, il concambio è stato determinato privilegiando il riferimento al valore centrale corrispondente all'ipotesi di uno sconto holding del 15%.

In definitiva il rapporto di cambio è stato definito nei termini seguenti:

- 0,036 azioni Mittel per una azione Hopa mediante annullamento delle azioni Hopa, prive di valore nominale, e conseguente emissione di n. 17.402.512 azioni ordinarie di Mittel con valore nominale unitario pari a Euro 1

precisandosi che per mere esigenze di quadratura dell'operazione, l'assegnazione di azioni della Società Incorporante avverrà con arrotondamento all'unità inferiore come precisato nel Progetto di Fusione, al quale si rinvia per ulteriori informazioni.

Inoltre, il Progetto di Fusione è redatto sul presupposto che la scissione Draco come descritta al paragrafo 1.1 (Rischi connessi all'esecuzione del Progetto di Fusione – Esecuzione dell'accordo Draco) abbia luogo prima della delibera delle Assemblee chiamate a deliberare sulla Fusione II.

### **2.1.2.3. Termini e modalità di attribuzione delle azioni della Società Incorporante e data di godimento delle stesse**

#### Fusione I

La Fusione I sarà effettuata mediante l'incorporazione di Tethys in Mittel, mediante annullamento delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Società Incorporanda I, senza assegnazione di azioni (si veda il precedente paragrafo 2.1.2.2).

#### Fusione II

La Fusione II sarà effettuata mediante l'incorporazione di Hopa in Mittel (quale risultante dalla Fusione I). A seguito della Fusione, gli azionisti della Società Incorporanda II riceveranno azioni della Società Incorporante, in base al rapporto di cambio di cui al precedente paragrafo 2.1.2.2.

Per effetto della Fusione, le azioni Mittel a servizio del concambio saranno assegnate agli azionisti HOPA a far data dall'efficacia giuridica della Fusione.

Le azioni ordinarie della Società Incorporante a servizio del concambio saranno messe a disposizione degli azionisti della Società Incorporanda II, secondo le forme proprie della gestione accentrata delle azioni da parte di Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione, a partire dal primo giorno lavorativo utile successivo alla data di efficacia della Fusione. Tale data sarà resa nota da Mittel con apposito avviso pubblicato su almeno un quotidiano a diffusione nazionale. Nessun onere sarà posto a carico degli azionisti per le operazioni di concambio.

Le azioni Mittel di nuova emissione destinate al concambio avranno godimento regolare e saranno quotate sul MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al pari delle azioni Mittel in circolazione al momento della emissione delle azioni destinate al concambio.

### **2.1.2.4. Data a decorrere dalla quale le operazioni di Hopa e Tethys sono imputate al bilancio di Mittel**

Le operazioni di ciascuna Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante a far data dal 1° (primo) ottobre dell'esercizio in cui la Fusione avrà efficacia (1 ottobre 2011), a norma dell'art. 2504-bis del cod. civ., dalla medesima data decorreranno anche gli effetti fiscali ai sensi dell'art. 172, comma 9, D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917.

Si precisa che la Società Incorporante chiude i propri esercizi alla data del 30 settembre di ogni anno, mentre le Società Incorporande chiudono i rispettivi esercizi alla data del 31 dicembre di ogni anno.

### **2.1.2.5. Riflessi tributari dell'operazione su Mittel**

#### Neutralità fiscale

La fusione è un'operazione fiscalmente neutrale ai fini dell'imposizione diretta; infatti, ai sensi dell'art. 172 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, la fusione non dà luogo all'emersione di componenti positive o negative di reddito imponibile in capo ai soggetti partecipanti (incorporata, incorporante ed anche azionisti).

Pertanto, in capo alle incorporande Tethys e Hopa, il trasferimento del proprio patrimonio all'incorporante Mittel non darà luogo al realizzo delle plusvalenze o minusvalenze latenti nelle attività e passività trasferite ivi incluso l'eventuale avviamento.

Simmetricamente, i beni ricevuti dall'incorporante Mittel saranno da questa assunti al medesimo valore fiscale che avevano in capo alle incorporande, in base al cd. principio di continuità dei "valori fiscali riconosciuti", salva la possibilità di ottenere, per talune tipologie di beni, il riconoscimento fiscale degli eventuali maggiori valori iscritti in bilancio a seguito dell'operazione di fusione mediante il pagamento dell'imposta sostitutiva di cui all'art. 176, comma 2-ter, D.P.R. n. 917/86, richiamato dall'art. 172, comma 10-bis, del medesimo decreto ovvero di cui all'art. 15, comma 10, D.L. 29 novembre 2008, n. 185.

Inoltre, l'eventuale cambio delle azioni dell'incorporanda Hopa con azioni dell'incorporante Mittel non costituirà per i soci delle prime realizzo di proventi o perdite, comportando una mera sostituzione dei titoli dell'incorporata con quelli dell'incorporante. In concreto, il valore fiscalmente riconosciuto della partecipazione detenuta nell'incorporanda si trasferirà sulle azioni dell'incorporante ricevute in cambio.

#### Differenze di fusione e aumento del Capitale Sociale a servizio della Fusione

La differenza positiva tra il valore complessivo del patrimonio aziendale acquisito, come iscritto nel bilancio della società acquirente, e il patrimonio netto della società acquisita non è riconosciuto fiscalmente, tranne nell'ipotesi in cui, limitatamente alla differenza iscritta su taluni beni, la società incorporante proceda all'affrancamento di tale differenza mediante il pagamento dell'imposta sostitutiva di cui all'art. 176, comma 2-ter, D.P.R. n. 917/86, richiamato dall'art. 172, comma 10-bis, del medesimo decreto ovvero di cui all'art. 15, comma 10, D.L. 29 novembre 2008, n. 185.

Pertanto le eventuali differenze positive iscritte nel bilancio di Mittel per effetto e a seguito delle operazioni di fusione in parola non saranno riconosciute fiscalmente, salvo l'affrancamento di tali differenze mediante il pagamento della predetta imposta sostitutiva, nei limiti delle disposizioni previste dalle norme citate.

Inoltre, ai sensi dell'art. 172, comma 6, D.P.R. n. 917/86, all'aumento del capitale sociale a servizio della fusione e all'eventuale differenza di fusione iscritta fra le poste del patrimonio netto, che eccedono l'eventuale ricostituzione e attribuzione delle riserve in sospensione d'imposta, si applicherà il regime fiscale del capitale e delle riserve della società incorporata o fusa, diverse da quelle già attribuite o ricostituite, che hanno proporzionalmente concorso alla sua formazione. Si considerano non concorrenti alla formazione dell'eventuale differenza di fusione iscritta fra le poste del patrimonio netto il capitale e le riserve di capitale fino a concorrenza del valore della partecipazione annullata.

#### Trattamento delle perdite fiscali

Le eventuali perdite fiscali delle società partecipanti alla fusione, compresa la società incorporante, saranno riportabili in diminuzione del reddito di quest'ultima, successivamente alla data di efficacia della fusione, nei limiti ed alle condizioni previste dall'art. 172, comma 7, del D.P.R. n. 917/86.

Tale disposizione, come chiarito dall'Agenzia delle entrate (circ. 9 marzo 2010, n. 9/E), non si applica per le società partecipanti ad un consolidato fiscale, che sono interessate da una operazione di fusione, alle eventuali perdite fiscali maturate in costanza di consolidato, ma solo a quelle realizzate in esercizi anteriori all'ingresso nella tassazione di Gruppo. Inoltre, le perdite fiscali maturate in capo alle società incorporate prima della fusione in parola e riportabili, per effetto della fusione, in capo alla società incorporante nei limiti ed alle condizioni di cui al predetto art. 172, comma 7, D.P.R. n. 917/86, non potranno essere trasferite all'eventuale consolidato fiscale dell'incorporante, ma dovranno essere utilizzate esclusivamente da tale ultima società in diminuzione dei propri redditi dei periodi d'imposta successivi.

#### Consolidato Fiscale

La fusione di Tethys e Hopa non comporterà, ai sensi dell'art. 11 del d.m. 9 giugno 2004, l'interruzione del regime del consolidato fiscale in essere fra l'incorporante Mittel e alcune delle sue partecipate, permanendo tra l'incorporante e le proprie consolidate il rapporto di controllo richiesto per l'esercizio dell'opzione per la tassazione di Gruppo.

Viceversa la fusione di Hopa in Mittel comporterà l'interruzione del regime del consolidato fiscale in essere fra l'incorporanda Hopa, in qualità di consolidante, e alcune delle sue partecipate.

Al riguardo va specificato che, in assenza di identità di esercizio sociale fra le società partecipanti al consolidato fiscale di Mittel (che chiudono l'esercizio sociale al 30 settembre) e quelle partecipanti al consolidato fiscale di Hopa (che, invece, chiudono l'esercizio sociale al 31 dicembre), non sarà possibile presentare istanza di interpello ai sensi dell'art. 124, comma 5, D.P.R. n. 917/86 per includere nel consolidato fiscale di Mittel, senza soluzione di continuità, le società attualmente appartenenti al consolidato fiscale di Hopa.

Conseguentemente, per effetto della fusione di Hopa in Mittel, il consolidato fiscale in essere fra Hopa e le sue consolidate si interromperà con decorrenza dall'inizio dell'esercizio nel corso del quale si perfezionerà la fusione in parola e, quindi, a decorrere dal 1° gennaio 2011.

#### Decorrenza degli effetti

Ai fini delle imposte sui redditi gli effetti della fusione di Tethys e Hopa in Mittel decorreranno, ai sensi dell'art. 172, comma 9, D.P.R. n. 917/86, dal 1° ottobre 2011, così come gli effetti contabili.

Conseguentemente, le incorporande Tethys e Hopa dovranno determinare il proprio reddito separatamente da quello conseguito dall'incorporante Mittel relativamente alla frazione dell'esercizio intercorrente tra il 1° gennaio 2011 e la data in cui ha effetto da un punto di vista fiscale la fusione.

Inoltre, a partire dal 1° ottobre 2011, Mittel, in qualità di società incorporante, subentrerà in tutti gli obblighi e diritti tributari delle società incorporande Tethys e Hopa.

#### Imposte Indirette

La fusione costituisce operazione esclusa dall'ambito applicativo dell'imposta sul valore aggiunto ai sensi dell'art. 2, comma 3, lett. f), del D.P.R. n. 26 ottobre 1972, n. 633. Secondo tale norma, infatti, non sono considerate cessioni rilevanti ai fini I.V.A. i passaggi di beni in dipendenza di fusioni di società.

Inoltre, l'atto di fusione è soggetto ad imposta di registro nella misura fissa di Euro 168,00 ai sensi dell'art. 4, lettera b) della parte prima della tariffa allegata al D.P.R. 26 aprile 1986, n. 131 e successive modificazioni, ed eventualmente alle imposte ipotecarie e catastali nella misura fissa di Euro 168,00 rispettivamente ai sensi dell'art. 4 della tariffa allegata al D.Lgs. 31 ottobre 1990, n. 347 e dell'art. 10, comma 2, del medesimo decreto.

### **2.1.2.6. Informazioni fondamentali**

#### 2.1.2.6.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Ai sensi del Regolamento 809/2004/CE e della definizione di capitale circolante – quale “mezzo mediante il quale l'emittente ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni che pervengono a scadenza” – contenuta nelle Raccomandazioni ESMA/2011/81, alla data del Documento l'Emittente ritiene che il capitale circolante è sufficiente per il soddisfacimento delle sue esigenze attuali e a seguito della Fusione. Pur in un clima di mercato fortemente avverso al rischio e in presenza di particolari tensioni sul mercato del credito, tenuto conto che le risorse finanziarie necessarie per completare la Fusione sono già state da tempo individuate Mittel S.p.A. ritiene di aver capitale circolante sufficiente per far fronte alle proprie esigenze con riferimento ai dodici mesi successivi alla data del presente documento.

#### 2.1.2.6.2 Fondi propri e indebitamento

Le operazioni strumentali alla Fusione (incremento della quota partecipativa in Tethys e Hopa, tramite l'esercizio delle opzioni sopra descritte, e acquisizione del 49,33% di Tethys, già perfezionata in data 18 maggio 2011) e l'inclusione del debito bancario della Società Incorporanda Tethys a seguito della Fusione, comportano un maggior indebitamento bancario di circa Euro 103 milioni.

Tale maggior indebitamento verrà coperto mediante le attività finanziarie correnti esistenti in capo alle società Hopa, dai flussi di cassa attesi derivanti dal realizzo di altri attivi di breve e media liquidabilità, nonché dal cash flow prospettico derivante dalla gestione operativa e dei dividendi/distribuzione di riserve incassati.

Si evidenzia che Hopa non ha debiti verso banche, pertanto la Fusione II non modifica il debito bancario in essere.

La stima della composizione della posizione finanziaria netta all'ultima data ad oggi disponibile (30 settembre 2011) è riportata nella tabella che segue:

Valori in migliaia di Euro		30.09.2011	30.06.2011	30.09.2010
A	Cassa	193	82	5
B	Altre disponibilità liquide	64.304	62.272	16.579
C	Titoli detenuti per la negoziazione	17.995	28.135	10.138
<b>D</b>	<b>Liquidità (A + B + C)</b>	<b>82.492</b>	<b>90.489</b>	<b>26.722</b>
<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti (1)</b>	<b>392.682</b>	<b>379.028</b>	<b>292.735</b>
F	Debiti bancari correnti	(278.006)	(408.066)	(208.666)
H	Altri debiti finanziari correnti	(20.184)	(15.886)	(18.960)
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(298.190)</b>	<b>(423.952)</b>	<b>(227.626)</b>
<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)</b>	<b>176.984</b>	<b>45.565</b>	<b>91.831</b>
K	Debiti bancari non correnti:	-	-	-
	- Debiti bancari scadenti a medio termine	(128.561)	-	-
<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>(128.561)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>48.423</b>	<b>45.565</b>	<b>91.831</b>

**Nota (1)** Si precisa che ai fini dell'informativa di bilancio, il criterio adottato per distinguere le attività correnti e non correnti, considera il periodo rappresentativo del normale ciclo operativo degli strumenti finanziari.

La posizione finanziaria netta del Gruppo è positiva per Euro 48,4 milioni al 30 settembre 2011 con un incremento di Euro 2,8 milioni rispetto a Euro 45,6 milioni del 30 giugno 2011.

La variazione della posizione finanziaria netta è il risultato combinato dei seguenti movimenti:

- del decremento della liquidità corrente di Euro 8 milioni (disponibilità liquide per Euro 64,3 milioni, in aumento di Euro 2 milioni, e titoli detenuti per la negoziazione per Euro 18 milioni in diminuzione di Euro 10,1 milioni);
- dell'incremento dei crediti finanziari correnti di Euro 13,7 milioni che passano da Euro 379 milioni al 30 giugno 2011 a Euro 392,7 milioni al 30 settembre 2011;
- del decremento dell'indebitamento finanziario corrente di 125,8 milioni (debiti bancari correnti per Euro 278 milioni, in diminuzione di Euro 130,1 mln e altri debiti finanziari correnti di Euro 20,2 mln in aumento di Euro 4,3 milioni);
- dell'incremento dei debiti bancari a medio termine incrementati di Euro 128,6 milioni.

Si segnala che la posizione finanziaria netta al 30 settembre 2010 include il credito di Euro 16,9 milioni che Mittel Corporate Finance S.p.A. vantava nei confronti dell'acquirente delle partecipazioni ECPI S.r.l. ed ECP International S.A., che alla data di bilancio era iscritto nella voce altre attività.

### Indicatori di solidità patrimoniale del Gruppo

	30.06.2011	30.9.2010
<b>Coefficienti Patrimoniali</b>		
Indebitamento finanziario / Patrimonio Netto	66,39%	63,56%
Attività correnti / Passività correnti	1,28	1,70

Gli indicatori di solidità patrimoniale evidenziano:

- un lieve incremento dell'indice di indebitamento, rappresentato dal rapporto tra l'indebitamento finanziario lordo ed il patrimonio netto complessivo, che passa dal 63,56% al 30 settembre 2010 al 66,39% al 30 giugno 2011 e riflette un maggiore ricorso al finanziamento bancario (in aumento di Euro 199,4 milioni rispetto all'esercizio precedente) in termini relativi alla pur sostenuta espansione del patrimonio netto;
- una contrazione dell'indice di disponibilità rappresentato dal rapporto tra le attività e le passività correnti che passa da 1,7 al 30 settembre 2010 a 1,28 al 30 giugno 2011; il valore di tale indice è indicativo della capacità del Gruppo di far fronte agli impegni a breve attraverso l'utilizzo del capitale circolante e misura il grado di elasticità dell'attivo nonché il livello di equilibrio nel ricorso al capitale di debito.

La Posizione Finanziaria Netta prospettica di Mittel S.p.A. post Fusione all'1/10/2011, presentata ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501 bis 3° comma codice civile, (misurata con il criterio adottato nella redazione del bilancio e delle situazioni intermedie redatte dalla Società), negativa per circa Euro 3,3 milioni, evidenzia un peggioramento rispetto alla situazione stimata al 30/9/2011 ante Fusione, positiva per circa Euro 8,2 milioni. Si evidenzia che la proiezione della Posizione Finanziaria Netta di Mittel ante Fusione al 30/9/2011 già tiene conto dell'impatto derivante dall'acquisizione della partecipazione del 49,333% del capitale sociale di Tethys, per un corrispettivo pari ad Euro 36 milioni. L'incremento di indebitamento per Euro 68,6 milioni che si verifica tra la situazione pre Fusione al 30/9/2011 e quella proforma post Fusione all'1/10/2011 riflette principalmente l'inclusione del debito bancario di Tethys, per stimati Euro 29,8 milioni, e l'esercizio delle opzioni call su azioni Tethys e azioni Hopa per circa Euro 37,5 milioni.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: (€mln)	ANTE FUSIONE			POST FUSIONE			
	31/03/2011	30/9/2011 stimato	Impatto Fusione	01/10/2011 situazione iniziale	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2014
Cassa e disponibilità liquide	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altre disponibilità liquide	1,9	5,4	-5,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Altri titoli detenuti per la negoziazione	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Liquidità corrente</b>	<b>1,9</b>	<b>5,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>101,8</b>	<b>81,9</b>	<b>62,3</b>	<b>144,2</b>	<b>138,2</b>	<b>127,5</b>	<b>120,9</b>
<b>Indebitamento Finanziario Corrente</b>	<b>61,2</b>	<b>79,0</b>	<b>68,5</b>	<b>147,5</b>	<b>107,6</b>	<b>89,8</b>	<b>79,5</b>
<b>PFN</b>	<b>42,5</b>	<b>8,2</b>	<b>-11,5</b>	<b>-3,3</b>	<b>30,7</b>	<b>37,7</b>	<b>41,4</b>
<b>Patrimonio Netto (PN)</b>	<b>237,0</b>	<b>238,5</b>	<b>87,5</b>	<b>326,1</b>	<b>334,8</b>	<b>350,5</b>	<b>355,2</b>
<b>Debito/PN</b>	<b>25,8%</b>	<b>33,1%</b>		<b>45,2%</b>	<b>32,1%</b>	<b>25,6%</b>	<b>22,4%</b>

L'incidenza dei Debiti Totali sul Patrimonio Netto subisce un peggioramento temporaneo in quanto si accresce dal 33,1% circa, stimato ante Fusione al 30/9/2011, al 45,2% circa atteso post Fusione all'1/10/2011. Tuttavia tale indice, per effetto delle previsioni di Piano sopra illustrate, viene stimato in netto miglioramento già al termine del primo esercizio post Fusione al 30/9/2012 (32,1%) e si riduce ulteriormente fino al raggiungimento di livelli significativamente inferiori al dato di partenza. Sulla base delle ipotesi considerate, infine, il raffronto tra il livello del rapporto Debito / PN (gearing) prima dell'acquisizione della maggioranza di Tethys (25,8% al 31/3/2011) e il medesimo parametro stimato al termine del Piano (22,4%) dimostra una sostanziale mantenimento del livello di equilibrio patrimoniale di Mittel anche all'esito della Fusione.

Si evidenzia che Mittel S.p.A. ai fini della redazione del progetto di bilancio al 30 settembre 2011, attualmente in corso di predisposizione e oggetto di approvazione nel corso del prossimo mese di gennaio 2012, sta procedendo, tra l'altro, ad un'attenta valutazione dei propri investimenti azionari e specificatamente degli attivi di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l., società attraverso la quale il Gruppo detiene delle interessenze azionarie nelle sopra citate società quotate Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca S.c.p.A. oltre che in RCS Media Group S.p.A.. In particolare, in conseguenza di quanto sopra evidenziato e del difficile contesto di mercato che probabilmente continuerà ad esercitare un'influenza negativa sull'attività bancaria, Mittel S.p.A. ha identificato la sussistenza di elementi di *impairment* sugli asset di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l..

Peraltro, stante la complessità dello scenario macroeconomico, la rapida evoluzione del quadro di riferimento e l'elevata volatilità riscontrabile sui mercati azionari e obbligazionari, allo stato attuale Mittel non ha ancora completato le proprie analisi e non è ancora addivenuta ad una quantificazione dell'impatto di una eventuale svalutazione di tali asset sul conto economico e sulla situazione patrimoniale del bilancio al 30 settembre 2011.

Tuttavia, sebbene tali eventuali svalutazioni - di cui non è ancora nota l'entità - impattino negativamente sul patrimonio netto al 30 settembre 2011 rispetto ai valori che erano stati originariamente previsti nel piano 2012-2014, la Società conferma la sostenibilità dell'indebitamento finanziario successivamente alla Fusione. In particolare, si evidenzia che tali revisioni patrimoniali non hanno alcun riflesso sui flussi di cassa e potrebbero impattare la posizione finanziaria netta di Mittel solo limitatamente alla eventuale svalutazione di parte del finanziamento soci erogato a beneficio di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.. Inoltre tali svalutazioni non hanno ad oggetto asset per i quali nel piano 2012-2014 erano previste operazioni di valorizzazione ai fini del reperimento di nuove risorse finanziarie, né per effetto di dismissioni né attraverso altre operazioni. In aggiunta, data la natura di svalutazione, una eventuale ripresa dei corsi azionari in futuro potrebbe andare a determinare riprese di valore, in accordo a quanto previsto dai principi contabili in vigore, con un conseguente miglioramento della struttura patrimoniale della Società.

### 2.1.2.6.3 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti alla emissione/offerta

Alla data del Documento non vi sono soggetti che possano avere particolari interessi per l'operazione.

### 2.1.3. Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante di Mittel a seguito della Fusione

La seguente tabella indica la simulazione della variazione della composizione dell'azionariato di Mittel, con riferimento alle partecipazioni rilevanti, sulla base delle comunicazioni a disposizione ai sensi della normativa vigente.

<b>Azionista Mittel</b>	<b>Quota possesso attuale</b>	<b>Quota possesso post Fusione</b>
• Carlo Tassara S.p.A.	19,138%	15,350%
• Fondazione Cassa di Risparmio Trento e Rovereto	13,595%	10,903%
• Italmobiliare S.p.A. (Efiparind BV)	12,262%	9,834%
• Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	10,995%	8,818%
• La Scuola S.p.A. (Opera per l'Educazione Cristiana)	4,681%	3,754%
• Manuli Realtor S.r.l.	4,287%	3,438%
• Feralpi Holding S.p.A.	2,339%	1,876%
• Earchimede S.p.A.*	•	4,044%
• Azioni sul mercato	32,703%	41,983%

Fonte: libro soci Società;

\* Pre Fusione: Earchimede S.p.A. è controllata all'85,01% dalla società incorporanda Hopa S.p.A. e detiene a sua volta il 7,15% del capitale sociale della stessa Hopa S.p.A

Le Azioni sul mercato post fusione comprendono le partecipazioni azionarie che spetteranno agli ex azionisti di minoranza di Hopa SpA in concambio delle rispettive partecipazioni azionarie di Hopa S.p.A.. Al riguardo, si precisa che a seguito dal concambio delle partecipazioni Hopa in azioni Mittel non risulteranno partecipazioni azionarie singolarmente rilevanti superiori al 2% del capitale di Mittel ad eccezione di Earchimede S.p.A..

Si precisa che alla data della presente Relazione, non sono stati comunicati al Consiglio di Amministrazione di Mittel patti rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (e successive modifiche e integrazioni) e non vi sono azionisti che esercitano il controllo di Mittel S.p.A..

### 2.1.4. Effetti della Fusione sui patti parasociali rilevanti

Alla data della presente Relazione, non sono stati comunicati al Consiglio di Amministrazione di Mittel patti rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (e successive modifiche e integrazioni).

### 2.1.5. Incidenza sui compensi degli Amministratori

L'ammontare dei compensi dei componenti degli organi di amministrazione di Mittel non è destinato a variare in conseguenza della Fusione.

### 2.1.6. Organi o Amministratori che hanno istruito e/o approvato la Fusione

Il Progetto di Fusione e la Relazione degli Amministratori sono stati approvati all'unanimità dal Consiglio di Amministrazione di Mittel tenutosi in data 26 luglio 2011. Il Comitato Parti Correlate aveva già espresso il proprio parere favorevole anche in ordine alla rilevanza strategica della Fusione e all'interesse di Mittel sotteso alla sua realizzazione nel proprio parere del 31 marzo 2011.

Come da delega conferita dal Consiglio di Amministrazione l'Operazione è stata condotta dall'Amministratore e Presidente del Comitato Esecutivo Dott. Massimo Tononi e dal Direttore Generale Dott. Mario Raffaele Spongano.

Si informa che l'Assemblea straordinaria dell'Emittente, tenutasi in data 14 ottobre 2011, ha deliberato favorevolmente il Progetto di Fusione. Allo stesso tempo hanno deliberato favorevolmente anche le Assemblee straordinarie delle società incorporande Tethys S.p.A. e Hopa S.p.A., riunitesi in data 13 ottobre 2011.

Si riportano, di seguito, le cariche ricoperte dai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale nonché degli alti dirigenti in altre società quotate in mercati regolamentati italiani ed esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni nei cinque anni precedenti, per gli incarichi cessati viene indicato tra parentesi l'ultimo esercizio di carica:

Prof. Avv. Giovanni Bazoli	Presidente del Consiglio di Sorveglianza Intesa Sanpaolo S.p.A. Membro del Consiglio di Sorveglianza UBI Banca S.c.p.A. Consigliere Alleanza Assicurazioni S.p.A. (fino al 2008) Vice Presidente Banca Lombarda e Piemontese S.p.A. (fino al 2006) Vice Presidente Editrice La Scuola S.p.A. (fino al 2006)
Ing. Romain C. Zaleski	Consigliere Mittel Generale Investimenti S.p.A. Presidente del consiglio di amministrazione della Carlo Tassara S.p.A. (fino al 2008) Presidente del consiglio di amministrazione Mittel Private Equity S.p.A. (fino al 2007) Membro del consiglio di sorveglianza UBI Banca S.c.r.l. (fino al 2007) Amministratore ARCELOR S.A. (fino al 2007) Amministratore Mittal Steel Company S.A. (fino al 2007)
Dr. Giorgio Franceschi	Consigliere Duomo Previdenza S.p.A. (fino al 2006) Vice Presidente Investimenti Immobiliari Atesini S.r.l. Vice Presidente e Amministratore Delegato Iniziative Finanziarie Atesine S.r.l. Vice Presidente Botzen Invest AG S.p.A. Amministratore Delegato ISA Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. Amministratore Delegato Calisio S.p.A. Consigliere Banco di Brescia S.p.A. Consigliere Progressio SGR S.p.A. Consigliere Castello SGR S.p.A. Consigliere IN.BRE. (Iniziative Bresciane) S.p.A. Consigliere Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. Consigliere Mittel Private Equity S.p.A. Consigliere C.I.S. Compagnia Investimenti e Sviluppo S.p.A. Consigliere Dolomiti Energia S.p.A. Consigliere Intergreen S.p.A. Consigliere IPS S.p.A. Consigliere Trentino Servizi S.p.A. Consigliere Brixia Private Equity S.p.A. (fino al 2008) Sindaco effettivo Banca di Trento e Bolzano (fino al 2009) Consigliere Banco di Brescia S.p.A.

Sig. Stefano Gianotti	Consigliere UBI Assicurazione S.p.A. Consigliere Calisio S.p.A.
Cav. Lav. Enrico Zobele	Presidente Consiglio di Amministrazione di Zobele Group . Presidente Consiglio di Amministrazione di Ethofin S.r.l. Presidente Consiglio di Amministrazione di Finanziaria Trentina RE Presidente Consiglio di Amministrazione di ITIS Presidente Consiglio di Amministrazione di Fondazione di Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto Consigliere dell'Istituto di Sviluppo Atesino Consigliere della Finanziaria Trentina Fondazione Nordest Consigliere della Progressio SGR S.p.A.
Ing. Giambattista Montini	Consigliere Banco di Brescia S.p.A. Consigliere Assoconfidi S.r.l. (fino al 2007)
Dr. Giuseppe Pasini	Presidente Feralpi Holding S.p.A. Presidente e Amministratore Delegato Feralpi Siderurgica S.p.A.
Ing. Giampiero Pesenti	Presidente e Amministratore Delegato Italmobiliare S.p.A. Presidente Consiglio di Amministrazione Italcementi S.p.A. Vice Presidente Fincomind A.G. Consigliere Ciments Français S.A. Consigliere Compagnie Monégasque de Banque Consigliere Crédit Mobilier de Monaco Consigliere Finter Bank Zurich Consigliere Pirelli S.p.A. Consigliere Allianz S.p.A. Consigliere Istituto Europeo di Oncologia Presidente Consiglio di Amministrazione di Franco Tosi S.r.l. (fino al 2009)
Prof. Duccio Regoli	---
Dr. Massimo Tononi	Consigliere Sorin S.p.A. Consigliere Prysmian S.p.A. Consigliere London Stock Exchange Plc Consigliere Borsa Italiana S.p.A.
Dr. Ulrich Weiss	---
Prof. Franco Dalla Sega	Consigliere di Sorveglianza Intesa Sanpaolo S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Hopa S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Mittel Private Equity S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. Presidente Collegio Sindacale Brands Partners 2 S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Intesa Sanpaolo Previdenza SIM S.p.A. Presidente Collegio Sindacale IMMIT Immobili Italiani S.p.A. (fino al 2009) Presidente Collegio Sindacale Intesa Previdenza Sim S.p.A. (fino al 2009) Presidente Collegio Sindacale RASFIN SIM S.p.A. (fino al 2007) Sindaco effettivo Progressio SGR S.p.A. (fino al 2009) Presidente del Collegio Sindacale Immobiliare Lombarda S.p.A. (fino al 2006) Sindaco effettivo Sirefid Fiduciaria S.p.A.. (fino al 2006) Sindaco effettivo Intesa Cassa del Centro S.p.A. (fino al 2006)
Dr. Flavio Pizzini	Presidente del Consiglio di Amministrazione UBI International S.A. Vice Presidente del Consiglio di Gestione Unione Banche Italiane S.c.p.A. Vice Presidente Consiglio di Amministrazione UBI Sistemi e Servizi S.c.p.A. Vice Presidente Consiglio di Amministrazione Cattolica IT Service S.r.l. (fino al 2007) Consigliere Duomo Previdenza S.p.A. (fino al 2007) Consigliere Banco di Brescia S.p.A. Presidente del Collegio Sindacale di Mittel Generale Investimenti S.p.A. Sindaco Effettivo Fondazione Cariplo Presidente Collegio Sindacale Solofid S.p.A. (fino al 2007) Presidente Consiglio di Amministrazione L.S.S. S.p.A. (fino al 2006)
Dr. Alfredo Fossati	Presidente Collegio Sindacale Edison S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Mittel Corporate Finance S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Permira Associati S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Permira SGR S.p.A. (fino al 2009)

	Presidente Collegio Sindacale Valentino Fashion Group S.p.A. Presidente Collegio Sindacale Totality Group S.p.A. (fino al 2008) Presidente del Collegio Sindacale di Credione Società di Mediazione Creditizia S.p.A. Presidente del Collegio Sindacale ECPI S.r.l. (fino al 2009) Presidente del Collegio Sindacale A.E.M. S.p.A. (fino al 2007) Sindaco Effettivo Marazzi Group S.p.A. Sindaco Effettivo di Hewlett Packard Italiana S.r.l. Consigliere di Amministrazione di Carlo Tassara S.p.A. Consigliere di Amministrazione di Metacam S.p.A. Sindaco effettivo Mistralfin S.p.A. (fino al 2006)
Dr. Gianluca Ponzellini	Consigliere di Sorveglianza Intesa Sanpaolo S.p.A. Sindaco Effettivo Banca IMI S.p.A. Sindaco Effettivo Telecom Italia S.p.A.
Prof. Giulio Tedeschi	Presidente del Collegio Sindacale Italease Finance S.p.A. Sindaco Effettivo Italease Gestioni Beni S.p.A. Sindaco Effettivo Carlo Tassara S.p.A. Sindaco Effettivo Mittel Real Estate Società Gestione del Risparmio S.p.A. Sindaco Effettivo Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. Sindaco Supplente Mittel Generale Investimenti S.p.A. Amministratore Delegato Sorfid S.r.l.

Si riporta qui di seguito un breve curriculum vitae:

- Consiglio di Amministrazione

**Bazoli prof. avv. Giovanni:** docente all'Università Cattolica di Milano (materie di insegnamento: "Diritto amministrativo" e "Istituzioni di diritto pubblico"). Ha lasciato l'insegnamento nel 2001. Cavaliere del Lavoro e Officier de la Légion d'Honneur. Laurea honoris causa in "Economia Bancaria" conferita dall'Università degli studi di Macerata e in "Conservazione dei beni culturali" conferita dall'Università degli studi di Udine.

**Zaleski ing. Romain:** laureato in ingegneria a Parigi nel 1958 presso l'ECOLE POLYTECHNIQUE e l'ECOLE DES MINES. Ha lavorato per lo Stato francese come ingegnere delle Miniere, poi come collaboratore di diversi Ministri francesi e come Vice-segretario Generale del Comitato Interministeriale per gli affari Economici Europei. Nel 1972 lascia il servizio presso lo Stato e occupa diversi incarichi di direzione nelle aziende industriali e bancarie. Dal 1979 svolge attività come libero professionista (management consultant) e nel 1983 ha l'occasione di venire in Italia per occuparsi delle aziende del gruppo Tassara. Onorificenze: Cavaliere dell'"ODRE NATIONAL DU MERITE" Commendatore dell'ordine "Al merito della Repubblica Italiana", Croce di commendatore con stella dell'Ordine al Merito DELLA Repubblica di Polonia. Cavaliere de "l'Ordre National de la Legion d' Honneur" francese, Cavaliere di Onore e Devozione del Sovrano Militare Ordine di Malta (S.M.O.M.), Gran Ufficiale del Merito Melitense, membro della Giunta dell'Associazione Industriale Bresciana e Socio del Rotary Club di Iseo-Lovere-Breno.

**Franceschi dott. Giorgio:** laureato nel marzo 1986 presso l'Università degli Studi di Trento – facoltà di Economia e Commercio – corso di Laurea in Economia Politica. Dottore commercialista (marzo 1989) con iscrizione nel relativo albo professionale. Iscritto dall'aprile 1995 nel Registro dei Revisori Contabili.

**Gianotti Stefano:** maturità conseguita nell'anno 1980/1981 presso l'Istituto di ragioneria "G. C. Abba" di Brescia, corso di lingua inglese presso il "EF Institute" di Londra. Dal 1982 Socio Fondatore ed in seguito Amministratore Unico della Padana Ricambi S.p.A. azienda leader nel settore delle due ruote specializzata nella produzione di moto accessori (Marmite PROMA) e nella distribuzione e vendita di ricambi per motoveicoli.

**Montini ing. Giambattista:** laureato in Ingegneria Civile in data 18 maggio 1963 presso il Politecnico di Milano, iscritto all'Albo degli Ingegneri della Provincia di Brescia al n. 598 del 21.2.1964, titolare studio tecnico in Brescia – Via delle Grazie 17.

**Pasini Giuseppe:** diploma di Perito Industriale presso l'Istituto Tecnico Industriale Statale di Lonato (Brescia) e nel 1982 affianca il padre Carlo Pasini nell'azienda di famiglia, la Feralpi Spa. Il Gruppo Feralpi è uno dei maggiori e più qualificati produttori di acciaio europei, una realtà industriale che ha fatto della siderurgia al servizio dell'edilizia il proprio core business, allargando successivamente l'impegno imprenditoriale anche ad

altri settori, quali l'ambiente, l'ecologia, la finanza e l'orticoltura. Il Gruppo, controllato da Feralpi Holding Spa, opera con oltre 1.300 dipendenti ed una produzione superiore ai 5.000.000 di tonn./anno tra acciaio e prodotti finiti, con un fatturato consolidato nel 2007 di circa 1.3 milioni di Euro.

**Pesenti ing. Giampiero:** laureato in Ingegneria Meccanica – Politecnico di Milano, Laurea Honoris Causa in Ingegneria Gestionale – Università di Bergamo. Dopo la laurea in Ingegneria Meccanica, inizia nel 1958 la sua attività in Italcementi, l'azienda di famiglia fondata nel 1864. Il primo incarico è nell'ambito della Direzione Tecnica Centrale, dopo aver sviluppato importanti esperienze in Italia ed all'estero. Nel 1983 diviene Direttore Generale mentre, nel 1984, è nominato Consigliere Delegato. Dal maggio 2004 è Presidente di Italcementi S.p.A. società che, insieme alla controllata Ciments Francais, è tra i principali gruppi cementieri a livello mondiale.

**Regoli prof. Duccio:** laureato con lode presso la facoltà di Giurisprudenza dell'Università di Pisa nel 1986. Vincitore nel 1987 di una delle due borse di studio "D. Menichella" della Banca d'Italia. Nel 1989 conseguire il titolo di Master of Laws presso la University of Chicago. Successivamente svolge attività professionale a New York nello studio Paul, Weiss, Rifkind & Garrison dove si occupa di diritto societario e dell'intermediazione finanziaria. Dopo essere stato professore associato presso l'Università di Lecce è oggi professore ordinario di diritto commerciale presso la facoltà di Economia dell'Università Cattolica del Sacro Cuore dove insegna anche diritto commerciale dei mercati finanziari. Nella sua produzione scientifica ha trattato temi di diritto societario nazionale e internazionale, di diritto fallimentare, di diritto comunitario, dei valori mobiliari, bancario e civile.

**Tononi dr. Massimo:** laureato nel giugno 1988 in Economia Aziendale presso l'Università Bocconi Milano. Da maggio 2006 a maggio 2008 ha ricoperto la carica di Sottosegretario di Stato presso il Ministero dell'Economia e delle finanze.

**Weiss dr. Ulrich:** laureato in Business Administration presso l'University of Hamburg. È membro del Consiglio di Amministrazione di varie società italiane e tedesche nonché componente di alcune associazioni *no profit*.

**Zobele dr. Enrico:** laureato all'Università Bocconi (1975) in economia aziendale. Presidente di Zobele Group, leader mondiale nella produzione di insetticidi e profumatori per la casa e l'automobile. Sotto la sua guida l'azienda è passata dalla dimensione nazionale ad una dimensione mondiale. Da sempre impegnato nell'associazionismo, è stato tra l'altro Presidente di Confindustria Trento e della Federazione Regionale dell'Industria dal 1995 al 2001. Vice presidente della Camera di Commercio dal 2000 al 2009. Nominato Cavaliere del Lavoro nel 2000. Socio fondatore della sezione trentina dell'UCID; Fondazione Centesimus Annus; Rotary Club Trento.

- Collegio sindacale

**Dalla Sega prof. Franco:** laureato presso la facoltà di Economia e Commercio dell'Università cattolica del sacro Cuore di Milano nell'anno accademico 1983/84. Dottore di ricerca (Ph.D.) in Economia aziendale. Professore associato di Economia aziendale nella Facoltà di Economia dell'Università Cattolica di Milano. Titolare dell'insegnamento di Tecnica professionale nella facoltà di Economia e di Contabilità e bilanci d'impresa nella facoltà di Giurisprudenza. Dottore commercialista iscritto all'ordine di Milano.

**Pizzini dott. Flavio:** laureato presso l'Università Cattolica di Milano – Facoltà di Economia e Commercio indirizzo in Tecnica Professionale. Iscritto all'Albo dei dottori Commercialisti di Milano esercita la professione con studio in Milano nell'ambito dello "Studio Associato Pizzini". Iscritto al Registro dei Revisori Contabili.

**Fossati dott. Alfredo:** laureato in Economia e Commercio presso l'Università Bocconi di Milano nel 1984. Dottore commercialista iscritto all'ordine dei dottori Commercialisti di Milano e Lodi dal 1990. Iscritto al Registro dei Revisori Contabili. Dal 1 giugno 2003 socio dello Studio Legale e Tributario Fantozzi & Associati presso la sede di Milano.

**Ponzellini dott. Gianluca:** laureato in Economia e Commercio nel marzo 1973, presso l'Università "Cattolica" di Milano. Abilitato all'esercizio della professione di Dottore Commercialista nel 1976, Iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti presso l'ordine di Varese dal 1976. Dal 1980 esercita autonomamente l'attività di Dottore Commercialista. Partecipa alla costituzione della Società di Revisione "Metodo S.r.l." ed è tuttora Socio e Presidente.

**Tedeschi prof. Giulio:** laureato in Economia e Commercio all'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano nell'anno accademico 190-1981. Abilitato alla libera professione di dottore commercialista dal 1982. Docente della cattedra di "Tecnica Professionale" presso la facoltà di Economia dell'Università Cattolica del sacro Cuore di Milano.

- Alti Dirigenti

**Spongano dott. Mario:** laureato presso l'Università - L.Bocconi, Milano. Dal 1991 al 1998 lavora presso JP Morgan Milano fino a ricoprire il ruolo di responsabile della divisione Fixed Income Trading, Bond and Options. Dal 1998 al 2001 ricopre la carica di responsabile di Euro Government Bond, Strips and Bond Option Trading presso JP Morgan Londra; dal 2001 al 2003 ricopre la carica di deputy CEO presso EuroMTS Limited Londra; dal 2004 al 2007 ricopre la carica di Amministratore con responsabilità di CFO presso il Gruppo Euticals; dal 2008 ad oggi ricopre dapprima la carica di CFO fino al 13 maggio 2010 e successivamente la carica di Direttore Generale del Gruppo Mittel.

**Santicoli dott. Pietro:** laureato in Economia e Commercio conseguita presso l'Istituto Universitario di Bergamo. Dal 16 novembre 2005 Chief Operating Officer (COO) del Gruppo Mittel S.p.A..

Si evidenzia che nessuno dei membri del consiglio di amministrazione ha rapporti di parentela con i componenti del collegio sindacale e con i principali dirigenti della società.

Inoltre, ad eccezione di quanto di seguito riportato relativamente al presidente del collegio sindacale Dott. Franco dalla Sega, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale e dei principali dirigenti della società negli ultimi cinque anni ha riportato condanne in relazione a reati di frode, né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a eventi di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione, né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) e di interdizioni, da parte di un tribunale, dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'emittente o dallo svolgimento dall'attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

Nei confronti del presidente del collegio sindacale Franco dalla Sega è stata irrogata una sanzione amministrativa pecuniaria da parte della Consob con delibera n. 16886 del 7 maggio 2009, in qualità di sindaco effettivo di Allianz Bank Financial Advisors S.p.A., per irregolarità nell'applicazione dell'art. 21, comma 1, lett. d), del Testo Unico e dell'art. 56 del Regolamento Consob n. 11552/1998 e successive modifiche e integrazioni.

## 2.1.7 Revisori legali dei conti

### Revisori contabili dell'Emittente

La revisione contabile dei bilanci di esercizio e consolidati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2010, al 30 settembre 2009 ed al 30 settembre 2008 è stata effettuata da Deloitte & Touche S.p.A., con sede legale e amministrativa in Milano, Via Tortona n. 25.

I bilanci di esercizio e consolidati dell'Emittente, relativi agli esercizi chiusi al 30 settembre 2010, al 30 settembre 2009 ed al 30 settembre 2008, sono stati sottoposti a revisione contabile completa da parte della Società di Revisione, che ha emesso le proprie relazioni rispettivamente in data 28 gennaio 2011, 12 gennaio 2010 e 12 gennaio 2009.

La relazione semestrale consolidata dell'Emittente relativa al 31 marzo 2011 è stata assoggettata a revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 30 maggio 2011.

Per quanto riguarda gli esercizi chiusi al 30 settembre 2010, al 30 settembre 2009 ed al 30 settembre 2008 nonché la relazione semestrale al 31 marzo 2011, la Società di Revisione nelle proprie relazioni la Società di Revisione ha espresso un giudizio senza rilievi. Per maggiori informazioni si rinvia alle relazioni della Società di Revisione relative agli esercizi chiusi al 30 settembre 2010, al 30 settembre 2009 ed al 30 settembre 2008 nonché la relazione semestrale al 31 marzo 2011 allegate al Documento.

### Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione

Relativamente al periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie contenute nel Prospetto Informativo, non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico conferito dall'Emittente alla Società di Revisione né la Società di Revisione ha rinunciato all'incarico stesso.

## 2.2 Motivazioni e finalità della Fusione

La fusione rappresenta la conclusione di un lungo e complesso processo di razionalizzazione finalizzato a modificare in modo sostanziale il precedente assetto societario e organizzativo di Mittel che, per la sua intrinseca complessità rendeva difficile operare con efficacia su attività industriali quali Sorin S.p.A., Fashion District Group S.p.A. e Alfa Park S.r.l., ritenute potenzialmente interessanti ma detenute attraverso una catena societaria lunga, articolata ed eccessivamente “condivisa”.

La Fusione porterà alla crescita dimensionale del Gruppo Mittel e ad un significativo accorciamento della filiera societaria, rendendo più efficace il lavoro di valorizzazione delle partecipazioni industriali e più dinamica la gestione. In particolare, attraverso il Progetto di Fusione, le società aderenti intendono:

- rafforzare la *business perception* sul mercato, migliorando la trasparenza della struttura e della strategia implicita in essa
- rafforzare la solidità patrimoniale e finanziaria attraverso la diversificazione dei flussi economici e finanziari
- ottimizzare l'efficienza delle operazioni di investimento mediante politiche coerenti di Gruppo.

Il percorso di riorganizzazione del Gruppo ha già conseguito un passo importante in data 18 maggio 2011, con l'acquisto da parte di Mittel di una partecipazione pari al 49,33% del capitale sociale di Tethys, a seguito del quale la stessa ha incrementato il possesso azionario dal 34,00% alla quota di controllo dell'83,33% del capitale sociale di Tethys.

## 2.3 Documenti a disposizione del pubblico

Sono stati messi a disposizione del pubblico, oltre al presente Aggiornamento del Documento Informativo i seguenti documenti:

- Documento informativo (redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche) in merito all'operazione di acquisizione di una partecipazione del 49,33% del capitale di Tethys S.p.A. e di cessione da parte di Hopa S.p.A. del 50% delle azioni con diritto di voto di Bios S.p.A. pubblicato in data 24 maggio 2011 a cui si rimanda;
- Progetto di Fusione con le relazioni indicate negli articoli 2501-*quinques* e *sexies* reso pubblico in data 29 luglio 2011;
- Documento Informativo (redatto ai sensi dell'art. 7° comma quattro del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed ai sensi della delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche) riguardante il Progetto di Fusione per incorporazione in Mittel S.p.A. di Tethys S.p.A. e Hopa S.p.A. corredato dei relativi allegati pubblicato in data 29 settembre 2011 a cui si rimanda;
- Verbale di Assemblea straordinaria del 14 ottobre 2011 per approvazione del Progetto di Fusione per incorporazione ai sensi degli artt. 2501-bis e 2501 ter del cod. civ. di Tethys S.p.A. in Mittel S.p.A. e di Hopa S.p.A. in Mittel S.p.A. pubblicato in data 26 ottobre 2011 a cui si rimanda.

I documenti sopra menzionati corredati degli allegati sono disponibili anche sul sito internet di Mittel all'indirizzo [www.mittel.it](http://www.mittel.it).

## 2.4 Informazioni relative alla Fusione in quanto fase conclusiva di una operazione con parti correlate

### 2.4.1 Indicazione dei rapporti di correlazione rilevanti

La Fusione costituisce la fase conclusiva di una articolata operazione con parti correlate, la cui prima fase è stata oggetto di comunicazione al mercato attraverso il Documento Informativo redatto da Mittel ai sensi del Regolamento operazioni con Parti Correlate e pubblicato in data 11 Aprile 2011, in occasione delle operazioni di acquisizione di una partecipazione del 49,33% del capitale di Tethys e di cessione da parte di Hopa del 50% delle azioni con diritto di voto di Bios S.p.A. Tali operazioni e la successiva Fusione sono state infatti concepite da Mittel, nell'ambito di un progetto di riassetto complessivo dell'omonimo Gruppo, come un processo unitario, in cui l'acquisizione del controllo esclusivo di Tethys da parte di Mittel ha costituito un passaggio propedeutico e fondamentale all'implementazione della Fusione.

Pertanto, il Comitato Parti Correlate di Mittel ha espresso le proprie valutazioni ai sensi del Regolamento operazioni con Parti Correlate sul processo di riorganizzazione nella sua unitarietà – inclusivo di una prima fase

di realizzazione delle operazioni e di una seconda fase di implementazione del Progetto di Fusione – nel “Parere del Comitato Parti Correlate del 31 marzo 2011”, allegato al suddetto documento informativo dell’11 Aprile 2011.

Nell’ambito del menzionato progetto di riassetto del Gruppo Mittel, la Fusione presenta i seguenti specifici elementi di correlazione: (i) la Fusione I di Tethys in Mittel si prefigura quale incorporazione di società interamente posseduta; (ii) in relazione alla Fusione II, Tethys detiene una partecipazione pari al 39,78% del capitale sociale di Hopa e ha diritto ad acquistare una ulteriore quota del 23,53% del capitale sociale. Il Progetto di Fusione si sviluppa nel presupposto che tale diritto venga esercitato, ed i relativi acquisti siano eseguiti, prima della stipula dell’atto di fusione relativo alla Fusione II. Tale presupposto sussiste anche sul diritto detenuto da Mittel ad acquistare il 16,67% del capitale sociale di Tethys detenuto da terzi prima della stipula dell’atto di fusione relativo alla Fusione I.

Come già riflesso nel Documento Informativo dell’11 Aprile 2011, la Fusione, pertanto, si configura quale fase di una più articolata operazione con parti correlate di maggiore rilevanza, ai sensi della Procedura per le operazioni con parti correlate di Mittel art. 2.1 e, per quanto attiene al superamento delle soglie di rilevanza, art. 3.

#### **2.4.2 Modalità di determinazione dei valori di concambio, valutazioni circa la sua congruità; relazione dell’esperto a supporto della congruità di tale rapporto**

Per le modalità di determinazione dei rapporti di concambio e la sua congruità si rimanda ai paragrafi 2.1.2.1 e 2.1.2.2.

Il Consiglio di Amministrazione di Mittel ha fatto proprie le risultanze del documento valutativo (Documento Valutativo) redatto congiuntamente dagli advisor finanziari di Mittel e di HOPA (il Prof. Gabriele Villa dello Studio Costarosa Guicciardi - Villa nel caso di Mittel e PriceWaterhouseCoopers Advisory S.p.A. nel caso di Hopa) a supporto dell’organo amministrativo per la determinazione del rapporto di cambio della fusione Mittel-Hopa. Il contenuto del Documento Valutativo è poi stato oggetto di considerazione anche nella relazione predisposta dalla società di revisione Baker Tilly Consulaudit, in qualità di esperto nominato dal Tribunale di Milano, ai sensi dell’articolo 2501-sexies del cod. civ..

Non sussistono rapporti professionali da notificare ai sensi dell’art 2.4 dell’Allegato 4 del Regolamento operazioni con Parti Correlate.

Coerentemente con la natura della Fusione quale operazione societaria, la congruità del rapporto di cambio della Fusione è stata oggetto di verifica sulla base delle disposizioni del codice civile in materia di fusione, da parte della società di revisione Baker Tilly Consulaudit, in qualità di esperto nominato, ai sensi dell’articolo 2501-sexies del cod. civ., dal Tribunale di Milano in data 27 giugno 2011. Nella relazione emessa ai sensi dell’art. 2501-bis e 2501 sexies del cod. civ. in data 4 agosto 2011, Baker Tilly Consulaudit esprime il parere che i metodi valutazione adottati dagli Amministratori, anche sulla base delle indicazioni dei loro *advisors* finanziari, siano adeguati in quanto nella circostanza ragionevoli e non arbitrari e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del rapporto di cambio delle azioni, contenuto nel Progetto di Fusione.

#### **2.5 Operazioni con parti correlate**

Con riferimento alle operazioni con parti correlate – così come definite dal principio contabile internazionale concernente l’informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate (IAS 24) poste in essere negli esercizi chiusi al 30 settembre 2008, al 30 settembre 2009 e al 30 settembre 2010 nonché nei sei mesi chiusi al 31 marzo 2011, si segnala che i rapporti con parti correlate sono relative all’ordinaria attività del Gruppo e che non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale.

Tutte le operazioni effettuate sono regolate a condizioni di mercato e si riferiscono:

- alla fornitura di servizi generali e amministrativi fra le società del Gruppo;
- alle attività connesse ai servizi di tesoreria di Gruppo da parte di Mittel Generale Investimenti S.p.A.
- a rapporti di finanziamento e di obbligazioni fideiussorie infragruppo;
- alla effettuazione di operazioni di compravendita titoli e partecipazioni fra le società del Gruppo;
- alla cessione infragruppo di crediti IRES/IVA;
- al rilascio di garanzie da società del Gruppo a favore di partecipate.

Ai fini delle informazioni riportate nel seguito sono considerate imprese del Gruppo quelle definite dall’art. 4, comma 2 del Lgs n. 87/1992.

## Operazioni dopo il 31 marzo 2011 e fino alla data del documento

Le operazioni intrattenute dall'emittente con parti correlate dopo il 31 marzo 2011 (che segue) e fino alla data del documento non sono state nè per natura nè per importo nè per controparti coinvolte significativamente difformi da quelle effettuate nei primi sei mesi del corrente esercizio.

### 31 marzo 2011

(importi in migliaia di Euro)	Verso Amministratori sindaci	Verso collegate	Verso altre parti correlate	Totale	Consolidato 31/03/2011	Peso %
Crediti verso la Clientela		26.507	16.893	<b>43.400</b>	<b>284.200</b>	<b>15,27%</b>
Debiti verso la clientela			(15.327)	<b>(15.327)</b>	<b>(17.442)</b>	<b>87,87%</b>
Altre passività	(167)			<b>(167)</b>	<b>(10.606)</b>	<b>1,57%</b>
Costi	(931)			<b>(931)</b>	<b>(12.469)</b>	<b>7,47%</b>
Ricavi		141	65	<b>206</b>	<b>16.303</b>	<b>1,26%</b>
Interessi attivi e proventi assimilati		182	216	<b>398</b>	<b>4.528</b>	<b>8,79%</b>
Interessi passivi e oneri assimilati			(114)	<b>(114)</b>	<b>(2.018)</b>	<b>5,65%</b>

I crediti verso la clientela si riferiscono a finanziamenti concessi da Mittel Private Equity S.r.l. a Brands Partners 2 S.p.A. per Euro 13,1 milioni, per Euro 11 milioni da Mittel Generale Investimenti S.p.A. a Iniziative Nord Milano S.r.l., per Euro 1,5 milioni da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. a Iniziative Nord Milano S.r.l., per 0,2 milioni da Mittel Generale Investimenti S.p.A. a Tethys S.p.A., per Euro 0,1 milioni da Mittel S.p.A. a BH Holding S.r.l., per Euro 0,5 milioni da Mittel S.p.A. a Tower 6 bis Sarl, per Euro 10 milioni da Mittel Generale Investimenti S.p.A. a Hopa S.p.A., per Euro 5 milioni da Mittel Generale Investimenti S.p.A. a Fashion District Group S.p.A., per Euro 1,9 milioni al credito da cessione di partecipazione che la Mittel Corporate Finance S.p.A. vanta nei confronti di ECPI Group S.p.A.

I debiti verso la clientela per Euro 15,3 milioni si riferiscono al finanziamento ricevuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A. dalla Earchimede S.p.A..

Le altre passività per Euro 0,2 milioni si riferiscono al debito verso Amministratori e Sindaci del gruppo per compensi da pagare.

I costi per Euro 0,7 milioni si riferiscono a compensi agli Amministratori, per Euro 0,2 milioni, a compensi ai Sindaci.

I ricavi si riferiscono a riaddebiti di spese da Mittel S.p.A. alla Castello SGR per Euro 0,1 milioni, per Euro 7 mila alla Mit.Fin.S.p.A., per Euro 3 mila alla BH Holding Srl, per Euro 5 mila alla Tethys S.p.A., per Euro 3 mila alla Brands Partner 2 S.r.l., per Euro 19 mila alla Earchimede S.p.A. e per Euro 46 mila alla Hopa S.p.A..

Gli interessi attivi per Euro 0,2 milioni si riferiscono a quanto Mittel Generale Investimenti S.p.A. ha maturato sui rapporti di finanziamento in essere con la società Iniziative Nord Milano S.r.l., per Euro 2 mila con Tethys S.p.A.. Gli interessi attivi verso altre parti correlate si riferiscono a quanto maturato sui rapporti di finanziamento che Mittel Generale investimenti S.p.A. ha con Hopa S.p.A. per Euro 0,1 milioni, per Euro 68 mila a quanto maturato sul finanziamento concesso a Fashion District Group S.p.A..

Gli interessi passivi per Euro 0,1 milioni si riferiscono a interessi maturati sul finanziamento ricevuto da Mittel Generale investimenti S.p.A. dalla società Earchimede S.p.A..

### Rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo

Gli altri rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo si riferiscono a:

- fatturazione di servizi e prestazioni di carattere amministrativo e consulenziale rientranti nella ordinaria attività da parte della Mittel Generale Investimenti S.p.A. e Mittel S.p.A. a persone fisiche e a società rientranti nella più ampia definizione di parti correlate.

30 settembre 2010

(importi in migliaia di Euro)	Verso Amministratori sindaci	Verso collegate	Verso altre parti correlate	Totale	Consolidato 30/09/2010	Peso %
Crediti verso la Clientela		25.661	13.427	<b>39.088</b>	<b>252.863</b>	<b>15,46%</b>
Altre attività		3	16.956	<b>16.959</b>	<b>22.116</b>	<b>76,68%</b>
Debiti verso la clientela		(58)	(15.212)	<b>(15.270)</b>	<b>(18.960)</b>	<b>80,54%</b>
Altre passività	(348)		0	<b>(348)</b>	<b>(8.488)</b>	<b>4,10%</b>
Costi	(2.595)		0	<b>(2.595)</b>	<b>(39.230)</b>	<b>6,61%</b>
Ricavi		265	138	<b>403</b>	<b>20.915</b>	<b>1,93%</b>
Interessi attivi e proventi assimilati		377	364	<b>741</b>	<b>8.368</b>	<b>8,86%</b>
Interessi passivi e oneri assimilati		(1)	(212)	<b>(213)</b>	<b>(3.209)</b>	<b>6,64%</b>

I crediti verso enti finanziari per Euro 10 milioni, si riferiscono a finanziamento concesso da Mittel Generale Investimenti S.p.A. a Castello SGR.

I crediti verso la clientela si riferiscono a finanziamenti concessi da Mittel Private Equity S.r.l. a Brands Partners 2 S.p.A. per Euro 13,1 milioni, per Euro 10,4 milioni da Mittel Generale Investimenti S.p.A. a Iniziative Nord Milano S.r.l., per Euro 1,5 milioni da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. a Iniziative Nord Milano S.r.l., per 0,2 milioni da Mittel Generale Investimenti S.p.A. a Tethys S.p.A., per Euro 0,1 milioni da Mittel S.p.A. a BH Holding S.r.l., per Euro 0,4 milioni da Mittel S.p.A. a Tower 6 bis Sarl, per Euro 10 milioni da Mittel Generale Investimenti S.p.A. a Hopa S.p.A., per Euro 3,4 milioni da Mittel Generale Investimenti S.p.A. a Fashion District Group S.p.A..

Le altre attività si riferiscono per Euro 0,1 milioni al rateo relativo a riaddebiti di spese di Mittel S.p.A. nei confronti di Tethys S.p.A., per Euro 0,1 milioni a riaddebiti nei confronti di Castello SGR, per Euro 0,1 a riaddebiti nei confronti di Hopa S.p.A., per Euro 16,9 milioni al credito da cessione di partecipazione che la Mittel Corporate Finance S.p.A. vanta nei confronti di ECPI Group S.p.A.

I debiti verso la clientela per Euro 0,1 milioni si riferiscono al finanziamento ricevuto da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. dalla Liberata S.r.l., per Euro 15,2 milioni per finanziamento ricevuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A. dalla Earchimede S.p.A..

Le altre passività per Euro 0,3 milioni si riferiscono al debito verso Amministratori e Sindaci del gruppo per compensi da pagare.

I costi per Euro 2,2 milioni si riferiscono a compensi agli Amministratori, per Euro 0,4 milioni, a compensi ai Sindaci.

I ricavi si riferiscono a riaddebiti di spese da Mittel S.p.A. alla Castello SGR per Euro 0,2 milioni, per Euro 0,1 milioni alla Mit.Fin. S.p.A., per Euro 0,1 milioni alla Liberata S.r.l. e per Euro 0,1 milioni alla BH Holding S.r.l., per Euro 0,1 milioni alla Tethys S.p.A., per Euro 0,1 milioni alla Brands Partner 2 S.r.l., per Euro 0,1 milioni alla Earchimede S.p.A., per Euro 0,1 milioni alla Hopa S.p.A.

Gli interessi attivi per Euro 0,1 milioni si riferiscono a quanto Mittel Generale Investimenti S.p.A. ha maturato sui rapporti di finanziamento in essere con la società Iniziative Nord Milano S.r.l., per Euro 0,1 milioni con Tethys S.p.A., e per Euro 0,1 a quanto Mittel S.p.A. ha maturato sui rapporti di finanziamento in essere con la società BH Holding S.p.A.. Gli interessi attivi verso altre parti correlate si riferiscono a quanto maturato sui rapporti di finanziamento che Mittel Generale investimenti S.p.A. ha con Hopa S.p.A. per Euro 0,1 milioni e per Euro 0,1 ad interessi maturati sul finanziamento concesso a Fashion District Group S.p.A..

Gli interessi passivi per Euro 0,1 milioni si riferiscono a interessi maturati sul finanziamento ricevuto da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. e Liberata S.r.l., per Euro 0,2 milioni a interessi maturati sul finanziamento ricevuto da Mittel Generale investimenti S.p.A. dalla società Earchimede S.p.A..

## Rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo

Gli altri rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo si riferiscono a:

Fatturazione di servizi e prestazioni di carattere amministrativo e consulenziale rientranti nella ordinaria attività da parte di Mittel Generale Investimenti S.p.A. e Mittel S.p.A. a persone fisiche e a società rientranti nella più ampia definizione di parti correlate;

Fatturazione di servizi da parte della società POEM Management & Consulting S.r.l. facente capo all'Amministratore Delegato di Mittel Private Equity S.p.A. dr. Guido de Vivo, in merito all'attività di monitoraggio delle partecipazioni di private equity;

Sottoscrizione di tre accordi transattivi fra Mittel S.p.A. e il dr. Guido de Vivo, fra Mittel S.p.A. e PoemManagement & Consulting S.r.l. e tra Mittel S.p.A. e Private Equity Holding S.r.l. (società controllate dallo stesso dr. Guido de Vivo), aventi ad oggetto la conclusione anticipata del progetto comune avviato nel corso del biennio 2007-2008. Il complesso degli accordi prevede infine il riconoscimento da parte di Mittel S.p.A. al dr. Guido de Vivo e alle società da lui controllate di un ammontare di circa Euro 0,9 milioni da corrisondersi in sei rate semestrali eguali di cui la prima il 1° gennaio 2011 e l'ultima il 1° luglio 2013.

### 30 settembre 2009

(importi in migliaia di Euro)	Verso Amministratori sindaci	Verso collegate	Verso altre parti correlate	Totale	Consolidato 30/09/2009	Peso %
Crediti verso Enti Finanziari		-	-	-	16.812	0,00%
Crediti verso la Clientela		27.746	24.329	52.075	269.470	19,32%
Altre attività				-	8.162	0,00%
Debiti verso Enti Finanziari				-		
Debiti verso la clientela		-	66	(66)	(3.307)	
Altre passività	(327)			(327)	(14.135)	2,31%
Costi	(2.442)	(113)	(713)	(3.268)	(46.562)	7,02%
Ricavi		75	75	150	15.077	0,99%
Interessi attivi e proventi assimilati		433	1.243	1.676	12.834	13,06%
Interessi passivi e oneri assimilati		(3)		(3)	(4.917)	0,06%

I crediti verso la clientela si riferiscono a finanziamenti concessi da Mittel Private Equity S.r.l. Brands Partners 2 S.p.A. per Euro 14,560 milioni, a PEH 2 S.r.l. per Euro 4,329 milioni, per Euro 11,555 milioni da Mittel Generale Investimenti S.p.A. a Iniziative Nord Milano S.r.l., per Euro 1,500 milioni da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. a Iniziative Nord Milano S.r.l., per Euro 20,000 milioni da Mittel Generale Investimenti S.p.A. a Hopa S.p.A., per 0,131 milioni da Mittel Generale Investimenti S.p.A. a Tethys S.p.A.

I debiti verso la clientela per Euro 0,066 milioni si riferiscono al finanziamento ricevuto dalla Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. dalla Liberata S.r.l.

Le altre passività per Euro 0,327 milioni si riferiscono al debito verso Amministratori e Sindaci del gruppo per compensi da pagare.

I costi per Euro 1,970 milioni si riferiscono a compensi agli Amministratori, per Euro 0,472 milioni, a compensi ai Sindaci. I costi verso le collegate si riferiscono interamente alle commissioni di sottoscrizione versate alla Castello SGR S.p.A.. I costi verso le correlate si riferiscono alle commissioni di gestione versate alla Progressio SGR S.p.A. per Euro 0,20 milioni e per Euro 0,51 milioni al costo per il servizio di outsourcing con Poem Srl.

I ricavi si riferiscono a riaddebiti di spese da Mittel S.p.A. alla Castello SGR S.p.A. per Euro 0,05 milioni, per Euro 0,01 milioni alla Mit.Fin.S.p.A., per Euro 0,01 milioni alla Liberata S.r.l. e per Euro 0,07 milioni alla Progressio SGR S.p.A..

Gli interessi attivi per Euro 0,432 milioni si riferiscono a quanto Mittel Generale Investimenti S.p.A. ha maturato

sui rapporti di finanziamento in essere con la società Iniziative Nord Milano S.r.l., e per Euro 0,001 milioni con Tethys S.p.A.. Gli interessi attivi verso parti correlate si riferiscono a quanto maturato sui rapporti di finanziamento che Mittel Generale investimenti S.p.A. ha con Hopa S.p.A. per Euro 0,10 milioni, per Euro 1,1 milioni a quanto maturato sul finanziamento concesso da Mittel Private Equity S.p.A. a PEH 2 S.r.l..

Gli interessi passivi per Euro 0,003 milioni si riferiscono a interessi maturati sul finanziamento ricevuto da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. e Liberata S.r.l..

### Rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo

Gli altri rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo si riferiscono a:

fatturazione di servizi e prestazioni di carattere amministrativo e consulenziale rientranti nella ordinaria attività da parte della Mittel Generale Investimenti S.p.A. e Mittel S.p.A. a persone fisiche e a società rientranti nella più ampia definizione di parti correlate;

a rapporti di finanziamento e di obbligazioni fideiussorie di Mittel Generale Investimenti S.p.A. con alcune partecipate indirette del Gruppo;

fatturazione di servizi da parte della società POEM Management & Consulting S.r.l. facente capo all'Amministratore Delegato di Mittel Private Equity S.p.A., dr. Guido de Vivo, in merito all'attività di monitoraggio delle partecipazioni di private equity.

Tutte le operazioni con parti correlate sono state effettuate a condizioni di mercato e non vi sono da segnalare operazioni di carattere atipico e inusuale.

### 30 settembre 2008

importi in migliaia di Euro)	Verso Amministratori sindaci	Verso collegate	Verso altre parti correlate	Totale	Consolidato 30/09/2008	Peso %
Crediti verso la Clientela		6.398	24.321	30.719	<b>149.822</b>	<b>20,50%</b>
Altre attività		1.500		1.500	<b>12.931</b>	<b>11,60%</b>
Altre passività	(287)	(86)		(373)	<b>(17.489)</b>	<b>2,13%</b>
Costi	(1.799)	(337)		(2.136)	<b>(34.547)</b>	<b>6,18%</b>
Ricavi	24	85	9	118	<b>16.810</b>	<b>0,70%</b>
Dividendi		258	3.231	3.489	<b>22.863</b>	<b>15,26%</b>
Interessi attivi e proventi assimilati		299	2.157	2.456	<b>12.275</b>	<b>20,01%</b>
Interessi passivi e oneri assimilati		(5)		(5)	<b>(8.778)</b>	<b>0,06%</b>

I crediti verso la clientela si riferiscono a finanziamenti concessi da Mittel Generale Investimenti S.p.A. per Euro 6,398 milioni a Iniziative Nord Milano S.r.l., per Euro 14,987 milioni a Moncler S.p.A., per Euro 6,275 milioni a Publimethod S.p.A. e per Euro 3,059 milioni a Moncler Maison S.p.A..

Le altre attività si riferiscono al finanziamento di Euro 1,500 milioni concesso da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. alla collegata Iniziative Nord Milano S.r.l..

Le altre passività per Euro 0,373 milioni si riferiscono per Euro 0,287 milioni, al debito verso Amministratori e Sindaci per compensi da pagare, per Euro 0,083 milioni quale saldo del finanziamento concesso dalla collegata Liberata S.r.l. a Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l..

I costi per Euro 2,136 milioni si riferiscono per Euro 1,084 milioni a compensi agli Amministratori, per Euro 0,334 milioni a compensi ai Sindaci, per Euro 0,337 milioni alle commissioni pagate da Mittel S.p.A. alla Progressio SGR S.p.A. in qualità di società che gestisce il Fondo Progressio Investimenti e per Euro 0,381 milioni quali commissioni di gestione e monitoraggio delle partecipazioni di private equity riconosciute a POEM Management & Consulting S.r.l., società facente capo all'Amministratore Delegato di MPE, dr. Guido de Vivo.

I dividendi per Euro 3,489 milioni si riferiscono ai dividendi corrisposti da Mit.Fin S.p.A. a Mittel Generale Investimenti S.r.l. per Euro 0,090 milioni, da Progressio SGR S.p.A. a Mittel Private Equity S.p.A. per Euro 0,168 milioni e da Moncler S.p.A. a Mittel Private Equity S.p.A. per Euro 3,231 milioni.

Gli interessi attivi per Euro 2,456 milioni si riferiscono a quanto Mittel Generale Investimenti S.p.A. ha maturato sui rapporti di conto corrente di corrispondenza in essere con le seguenti società:

Iniziativa Nord Milano S.r.l. per Euro 0,299 milioni, Moncler S.p.A. per Euro 0,974 milioni, FluOpen S.p.A. per Euro 0,491 milioni, Vimercati S.p.A. Euro 0,144 milioni, Publmethod S.p.A. per Euro 0,489 milioni e Moncler Maison per S.p.A. per Euro 0,059 milioni.

## Rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo

Gli altri rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo si riferiscono a:

- fatturazione di servizi e prestazioni di carattere amministrativo e consulenziale rientranti nella ordinaria attività da parte della MGI e Mittel a persone fisiche e a società rientranti nella più ampia definizione di parti correlate;
- a rapporti di finanziamento e di obbligazioni fideiussorie di MGI con alcune partecipate indirette del Gruppo;
- fatturazione di servizi da parte della società POEM Management & Consulting S.r.l. facente capo all'Amministratore Delegato di MPE, dr. Guido de Vivo, in merito all'attività di monitoraggio delle partecipazioni di private equity.

Tutte le operazioni con parti correlate sono state effettuate a condizioni di mercato e non vi sono da segnalare operazioni di carattere atipico e inusuale.

## 2.6 Sintesi delle principali informazioni economico-patrimoniali e finanziarie del gruppo Mittel

I prospetti economici, patrimoniali e finanziari di seguito presentati sono esposti in forma riclassificata al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo. Tali grandezze, ancorchè non previste dagli IAS-IFRS, sono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella comunicazione CONSOB nr 6064293 del 28 luglio 2006 e nella raccomandazione del CESR del 3 novembre 2005 (CESR/05-178b).

(Migliaia di Euro)	30.06.2011	31.03.2011	30.09.2010	30.09.2009	30.09.2008
<b>Stato patrimoniale riclassificato</b>					
Immobilizzazioni	392.778	193.059	185.991	244.640	254.656
Altre attività non correnti	6.359	591	679	823	1.300
Opzione Tethys e Hopa	28.003	9.688	8.088		
<b>Attività non correnti</b>	<b>427.140</b>	<b>203.338</b>	<b>194.758</b>	<b>245.463</b>	<b>255.956</b>
<b>Attività correnti</b>	<b>598.789</b>	<b>422.654</b>	<b>406.881</b>	<b>388.907</b>	<b>334.818</b>
<b>Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione</b>	<b>303.267</b>				
<b>Totale attività</b>	<b>1.329.196</b>	<b>625.992</b>	<b>601.639</b>	<b>634.370</b>	<b>590.774</b>
Patrimonio netto di Gruppo	333.980	347.591	349.986	375.823	376.532
Patrimonio netto di Terzi	304.599	8.341	8.154	46.379	39.239
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>638.579</b>	<b>355.932</b>	<b>358.140</b>	<b>422.202</b>	<b>415.771</b>
Passività non correnti	38.797	3.070	4.489	6.442	14.068
Passività correnti	467.414	266.990	239.010	205.726	160.935
Passività associate ad attività in via di dismissione	184.406				
<b>Totale passività</b>	<b>690.617</b>	<b>270.060</b>	<b>243.499</b>	<b>212.168</b>	<b>175.003</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.329.196</b>	<b>625.992</b>	<b>601.639</b>	<b>634.370</b>	<b>590.774</b>

(Migliaia di Euro)

30.06.2011 31.03.2011 30.09.2010 30.09.2009 30.09.2008

## Dati Economici

Commissioni nette	1.690	987	8.598	10.778	2.659
Margine d'interesse	3.658	2.510	5.160	7.918	6.149
Dividendi e proventi assimilati	2.368	216	5.985	13.499	22.863
Margine di gestione delle attività di negoziazione	(178)	1.773	(1.544)	18.271	(10.670)
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>7.538</b>	<b>5.486</b>	<b>18.199</b>	<b>50.466</b>	<b>21.001</b>
<b>Risultato lordo della gestione operativa</b>	<b>3.968</b>	<b>4.560</b>	<b>1.162</b>	<b>34.702</b>	<b>6.752</b>
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>(1.579)</b>	<b>2.838</b>	<b>(19.763)</b>	<b>11.565</b>	<b>6.765</b>
Utili (perdite) delle partecipazioni	302	1.043	(16.298)	130.636	57.131
<b>Risultato lordo dell'attività corrente</b>	<b>4.270</b>	<b>5.603</b>	<b>(15.136)</b>	<b>165.338</b>	<b>63.883</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(5.547)	(1.722)	(23.125)	(36.837)	(9)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(1.277)</b>	<b>3.881</b>	<b>(38.261)</b>	<b>128.501</b>	<b>63.874</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>(2.555)</b>	<b>1.913</b>	<b>(38.065)</b>	<b>117.775</b>	<b>62.786</b>
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(109)</b>	<b>1.761</b>	<b>(37.802)</b>	<b>44.260</b>	<b>31.647</b>

Al fine di agevolare la comprensione dei risultati economici e delle informazioni finanziarie del Gruppo riferibile all'Emittente si rimanda a quanto esposto nel capitolo 4 del presente Documento.

### **3 Effetti significativi della Fusione**

#### **3.1. Eventuali effetti significativi sui fattori chiave che caratterizzano l'attività di Mittel e sulla sua tipologia di business**

La Fusione non avrà effetti significativi sui fattori chiave che caratterizzano l'attività di Mittel in quanto le Società Incorporande hanno tipologia di business analoga a quella dell'Incorporante.

#### **3.2. Implicazioni della Fusione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo**

I vantaggi della Fusione con Tethys e Hopa sono prevalentemente riconducibili al conseguimento di un accorciamento significativo della catena di controllo su realtà di indubbio interesse, che permette di rendere più efficace il lavoro di valorizzazione delle partecipate e più dinamica la gestione il beneficio derivante da sinergie di costi e ricavi quali:

- l'eliminazione di duplicazioni di strutture ed efficientamento nell'utilizzo delle risorse
- la sinergia di competenze nel campo del PE e delle partecipazioni
- le rafforzate competenze manageriali - continuità di un management capace e coeso e più focalizzato grazie alla semplificazione organizzativa e gestionale conseguita con la fusione
- il rafforzamento territoriale (si pensi alle nuove opportunità anche nell'advisory)
- l'ampliamento del flottante.

Si precisa, inoltre, che la Fusione non ha implicazioni sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazione accentrata di servizi tra le società del Gruppo.

#### 4. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi al Gruppo Mittel S.p.A. alle società incorporande Tethys S.p.A. e Hopa S.p.A.

##### 4.1. Dati patrimoniali, finanziari ed economici del Gruppo Mittel S.p.A.

Le informazioni patrimoniali, finanziarie ed economiche del Gruppo Mittel relative ai periodi intermedi al 30 giugno 2011 (9 mesi), al 31 marzo 2011 (6 mesi) e agli esercizi chiusi al 30 settembre 2010, 2009 e 2008 sono riportati nelle Relazioni finanziarie annuali e intermedie presentate dall'emittente Mittel S.p.A. nel rispetto degli obblighi di informativa, alle quali si rimanda, sono riportate nelle seguenti relazioni finanziarie annuali e intermedie:

- resoconto intermedio sulla gestione consolidato al 30 giugno 2011 predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali;
- relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 marzo 2011 predisposta in conformità ai Principi Contabili Internazionali;
- bilancio consolidato al 30 settembre 2010 dell'Emittente, predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali;
- bilancio consolidato al 30 settembre 2009 dell'Emittente, predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali;
- bilancio consolidato al 30 settembre 2008 dell'Emittente, predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali;

I dati riepilogativi qui sotto indicati si riferiscono al bilancio consolidato del Gruppo Mittel S.p.A. chiuso al 30 settembre 2010 raffrontato con i dati al 30 settembre 2009 e 2008.

Gli schemi sotto riportati, desunti dai singoli bilanci della Mittel S.p.A., sono esposti sulla base dei prospetti economici, patrimoniali e finanziari in forma riclassificata al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato. Inoltre vengono riportati gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo.

##### Prospetti di stato patrimoniale consolidato riclassificato al 30 settembre 2010

(dati in unità di Euro)

<b>Stato patrimoniale consolidato riclassificato</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>
Cassa e disponibilità liquide	4.901	8.482
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	18.225.312	17.166.277
Attività finanziarie disponibili per la vendita	134.136.974	171.021.860
Crediti	292.375.204	293.594.455
Partecipazioni	49.297.502	40.719.455
Attività materiali ed immateriali	2.556.910	32.898.193
Rimanenze immobiliari	79.393.059	69.515.551
Altre attività	25.649.514	9.436.046
<i>di cui fiscali</i>	<i>3.533.576</i>	<i>1.273.865</i>
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>601.639.376</b>	<b>634.360.319</b>
Debiti	227.625.797	184.550.658
Passività fiscali	3.629.866	12.633.372
Altre passività	8.487.514	14.135.161
Fondi del passivo	3.755.893	838.989
<b>Totale passività</b>	<b>243.499.070</b>	<b>212.158.180</b>
Patrimonio netto	358.140.306	422.202.139
<i>di cui: Capitale</i>	<i>70.504.505</i>	<i>70.504.505</i>
<i>    Riserve</i>	<i>317.283.318</i>	<i>261.059.140</i>
<i>    Patrimonio di pertinenza dei terzi</i>	<i>8.154.157</i>	<i>46.378.623</i>
<i>    Utile (perdita) di esercizio</i>	<i>(37.801.674)</i>	<i>44.259.871</i>
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>601.639.376</b>	<b>634.360.319</b>

**Prospetti di conto economico consolidato riclassificato al 30 settembre 2010**

(dati in unità di Euro)

<b>Conto economico consolidato riclassificato</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>
Margine di interesse	5.159.513	7.917.755
Commissioni nette	8.598.062	10.778.086
Dividendi e proventi assimilati	5.984.524	13.499.072
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(1.824.645)	12.110.880
Risultato netto dell'attività di copertura	-	(6.499)
Totale Utile/Perdita da cessioni	280.558	6.166.994
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>18.198.012</b>	<b>50.466.288</b>
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento	(17.012.894)	-
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>1.185.118</b>	<b>28.510.936</b>
Gestione immobiliare	4.658.963	2.749.642
<b>Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare</b>	<b>5.844.081</b>	<b>31.260.578</b>
Costi del personale	(8.891.871)	(9.499.921)
Spese amministrative	(10.020.240)	(9.221.042)
Altri proventi ed oneri	(2.782.497)	206.707
Rettifiche di valore nette su attività ed accantonamenti a fondi rischi ed oneri	(3.912.362)	(1.181.477)
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>(19.762.889)</b>	<b>11.564.845</b>
Utile (perdita) delle partecipazioni	(16.297.717)	130.636.158
Rettifiche di valore dell'avviamento	(2.200.000)	(13.700.000)
<b>Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(38.260.606)</b>	<b>128.501.003</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	195.562	(10.725.874)
<b>Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(38.065.044)</b>	<b>117.775.129</b>
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	263.370	(73.515.258)
<b>Utile (Perdita) di esercizio</b>	<b>(37.801.674)</b>	<b>44.259.871</b>

## Stato patrimoniale e conto economico separato di Mittel S.p.A. dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2010

I dati riepilogativi qui sotto indicati si riferiscono al bilancio separato di Mittel S.p.A. chiuso al 30 settembre 2010 raffrontato con i dati al 30 settembre 2009.

I prospetti, desunti dai singoli bilanci della Mittel S.p.A., sono esposti sulla base dei prospetti economici, patrimoniali e finanziari in forma riclassificata al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo.

### Prospetti di Stato patrimoniale bilancio separato Mittel S.p.A. al 30 settembre 2010

<b>Voci dell'attivo</b>		<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>
10.	Cassa e disponibilità liquide	641	2.082
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	8.087.655	10.575.770
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	52.985.844	57.049.413
60.	Crediti	103.168.919	105.290.576
90.	Partecipazioni	156.198.942	172.261.095
100.	Attività materiali	551.044	592.332
110.	Attività im materiali	57.475	68.768
120.	Attività fiscali		
	<i>a) correnti</i>	2.863.291	-
	<i>b) anticipate</i>	115.651	319.588
140.	Altre attività	2.844.936	4.503.531
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>326.874.398</b>	<b>350.663.155</b>
<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>		<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>
10.	Debiti	59.988.076	41.532.915
70.	Passività fiscali		
	<i>a) correnti</i>		5.478.719
	<i>b) differite</i>	119.575	872.741
80.	Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
90.	Altre passività	4.601.847	7.125.637
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	327.582	373.394
110.	Fondi per rischi e oneri		
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	-	-
	<i>b) altri fondi</i>	-	-
<b>Totale del passivo</b>		<b>65.037.080</b>	<b>55.383.406</b>
120.	Capitale	70.504.505	70.504.505
150.	Sovrapprezzi di emissione	53.716.218	53.716.218
160.	Riserve	155.125.423	125.486.060
170.	Riserve da valutazione	255.529	1.832.701
180.	Utile (perdita) di esercizio	(17.764.357)	43.740.265
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>261.837.318</b>	<b>295.279.749</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>326.874.398</b>	<b>350.663.155</b>

**Prospetti di Conto economico del bilancio separato Mittel S.p.A. al 30 settembre 2010**

	<b>01/10/2009 30/09/2010</b>	<b>01/10/2008 30/09/2009</b>
10. Interessi attivi e proventi assimilati	883.170	1.953.086
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(597.576)	(1.811.812)
<b>Margine di interesse</b>	<b>285.594</b>	<b>141.274</b>
30. Commissioni attive	-	-
40. Commissioni passive	(627.114)	(386.292)
<b>Commissioni nette</b>	<b>(627.114)</b>	<b>(386.292)</b>
50. Dividendi e proventi assimilati	15.571.076	77.792.151
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(2.488.115)	10.580.770
90. Utile (perdita) da cessioni o riacquisto di		
a) attività finanziarie	179.887	-
b) passività finanziarie	-	-
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>12.921.328</b>	<b>88.127.903</b>
100. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:		
a) attività finanziarie	-	-
b) altre operazioni finanziarie	-	-
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>12.921.328</b>	<b>88.127.903</b>
110. Spese amministrative		
a) spese per il personale	(3.415.259)	(4.065.737)
b) altre spese amministrative	(4.052.155)	(4.083.323)
120. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(111.471)	(88.487)
130. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(45.929)	(34.668)
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-	-
160. Altri proventi e oneri di gestione	(479.481)	1.853.996
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>4.817.033</b>	<b>81.709.684</b>
170. Utile perdite delle partecipazioni	(24.181.864)	(32.126.909)
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(19.364.831)</b>	<b>49.582.775</b>
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	1.600.474	(5.842.510)
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(17.764.357)</b>	<b>43.740.265</b>
200. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-
<b>Utile (Perdita) di esercizio</b>	<b>(17.764.357)</b>	<b>43.740.265</b>

**Stati patrimoniali e conti economici consolidati e separati del gruppo Mittel S.p.A.  
dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2009**

**Prospetti di Stato Patrimoniale consolidato riclassificato al 30 settembre 2009**

<b>Stato patrimoniale consolidato riclassificato</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>
Cassa e disponibilità liquide	8.482	7.474
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	17.176.277	18.748.632
Attività finanziarie disponibili per la vendita	171.021.860	207.296.959
Crediti	293.594.455	220.065.741
Partecipazioni	40.719.455	2.383.055
Attività materiali ed immateriali	32.898.193	44.976.308
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	-	29.480.363
Rimanzene immobiliari	69.515.551	51.065.810
Altre attività	9.436.046	16.749.889
<i>di cui fiscali</i>	1.273.865	3.818.533
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>634.370.319</b>	<b>590.774.231</b>
Debiti	184.550.658	142.574.164
Passività finanziarie di negoziazione	10.000	-
Passività fiscali	12.633.372	13.997.439
Altre passività	14.135.161	17.489.120
Fondi del passivo	838.989	942.594
<b>Totale passività</b>	<b>212.168.180</b>	<b>175.003.317</b>
Patrimonio netto	422.202.139	415.770.914
<i>di cui: Capitale</i>	70.504.505	70.504.505
<i>Riserve</i>	261.059.140	274.381.136
<i>Patrimonio di pertinenza dei terzi</i>	46.378.623	39.238.672
<i>Utile (perdita) di periodo</i>	44.259.871	31.646.601
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>634.370.319</b>	<b>590.774.231</b>

**Prospetti di conto economico consolidato riclassificato al 30 settembre 2009**

<b>Conto economico consolidato riclassificato</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>
Margine di interesse	7.917.755	6.149.560
Commissioni nette	10.778.086	2.658.728
Dividendi e proventi assimilati	13.499.072	22.862.761
Risultato netto dell'attività di negoziazione	12.110.880	(10.756.223)
Risultato netto dell'attività di copertura	(6.499)	
Utile/Perdita da cessioni	6.166.994	85.739
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>50.466.288</b>	<b>21.000.565</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento	(21.955.352)	120.968
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>28.510.936</b>	<b>21.121.533</b>
Gestione immobiliare	2.749.642	4.142.496
<b>Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare</b>	<b>31.260.578</b>	<b>25.264.029</b>
Costi del personale	(9.499.921)	(6.948.013)
Spese amministrative	(9.221.042)	(3.857.677)
Altri proventi ed oneri	206.707	(7.585.092)
Rettifiche di valore nette su attività ed accantonamenti a fondi rischi ed oneri	(1.181.477)	(108.723)
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>11.564.845</b>	<b>6.764.524</b>
Utile (perdita) delle partecipazioni	130.636.158	57.130.651
Rettifiche di valore dell'avviamento	(13.700.000)	-
Utile (perdita) da cessione di investimenti	-	(20.840)
<b>Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>128.501.003</b>	<b>63.874.335</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(10.725.874)	(1.088.578)
<b>Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>117.775.129</b>	<b>62.785.757</b>
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(73.515.258)	(31.139.156)
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>44.259.871</b>	<b>31.646.601</b>

Prospetti di Stato patrimoniale bilancio separato Mittel S.p.A. al 30 settembre 2009

**Stato Patrimoniale**

<b>Voci dell'attivo</b>		<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>
10.	Cassa e disponibilità liquide	2.082	1.480
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	10.585.770	-
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	57.049.413	19.821.134
60.	Crediti	105.290.576	204.981.157
90.	Partecipazioni	172.261.095	84.030.947
100.	Attività materiali	592.332	481.473
110.	Attività immateriali	68.768	54.375
120.	Attività fiscali		
	<i>a) correnti</i>	-	1.896.776
	<i>b) anticipate</i>	319.588	787.895
140.	Altre attività	4.503.531	4.229.684
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>350.673.155</b>	<b>316.284.921</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>		<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>
10.	Debiti	41.532.915	46.265.751
30.	Passività finanziarie di negoziazione	10.000	-
70.	Passività fiscali		
	<i>a) correnti</i>	5.478.719	73.617
	<i>b) differite</i>	872.741	-
90.	Altre passività	7.125.637	8.941.148
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	373.394	234.086
110.	Fondi per rischi e oneri		
	<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	-	-
	<i>b) altri fondi</i>	-	355.661
<b>Totale passività</b>		<b>55.393.406</b>	<b>55.870.263</b>
120.	Capitale	70.504.505	70.504.505
150.	Sovraprezzi di emissione	53.716.218	53.716.218
160.	Riserve	125.486.060	134.894.173
170.	Riserve da valutazione	1.832.701	132.200
180.	Utile (perdita) di esercizio	43.740.265	1.167.562
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>295.279.749</b>	<b>260.414.658</b>
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>		<b>350.673.155</b>	<b>316.284.921</b>

Prospetti di Conto economico del bilancio separato Mittel S.p.A. al 30 settembre 2009

**Conto economico**

	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>
10. Interessi attivi e proventi assimilati	1.953.086	2.015.085
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(1.811.812)	(1.298.581)
<b>Margine di interesse</b>	<b>141.274</b>	<b>716.504</b>
40. Commissioni passive	(386.292)	(400.019)
<b>Commissioni nette</b>	<b>(386.292)</b>	<b>(400.019)</b>
50. Dividendi e proventi assimilati	77.792.151	14.661.008
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	10.580.770	-
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>88.127.903</b>	<b>14.977.493</b>
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>88.127.903</b>	<b>14.977.493</b>
120. Spese amministrative		
a) spese per il personale	(4.065.737)	(5.112.327)
b) altre spese amministrative	(4.083.323)	(1.816.551)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(88.487)	(46.389)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(34.668)	(9.233)
170. Altri oneri di gestione	(220.559)	(10.402.977)
180. Altri proventi di gestione	2.074.555	3.438.973
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>81.709.684</b>	<b>1.028.989</b>
190. Utile perdite delle partecipazioni	(32.126.909)	-
200. Utile (perdita) da cessione di investimenti	-	(1.913)
<b>Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>49.582.775</b>	<b>1.027.076</b>
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(5.842.510)	140.486
<b>Utile (Perdita) di esercizio</b>	<b>43.740.265</b>	<b>1.167.562</b>

**Stati patrimoniali e conti economici consolidati e separati del gruppo Mittel S.p.A.  
dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2008**

**Prospetti di stato patrimoniale consolidato riclassificato al 30 settembre 2008**

<b>Stato patrimoniale consolidato riclassificato</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2007</b>
Cassa e disponibilità liquide	7.474	5.789
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	18.748.632	72.531.540
Attività finanziarie disponibili per la vendita	248.768.909	315.737.029
Crediti	173.246.415	139.946.935
Derivati di copertura	5.347.375	2.187.768
Partecipazioni	2.383.055	43.931.295
Attività materiali ed immateriali	44.976.308	2.638.106
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	29.480.363	8.867.152
Rimanenze immobiliari	51.065.810	44.853.654
Altre attività	16.749.890	14.477.917
<i>di cui fiscali</i>	<i>3.818.533</i>	
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>590.774.231</b>	<b>645.177.185</b>
Debiti	142.574.164	183.096.054
Derivati di copertura	-	2.430.108
Passività fiscali	13.997.439	8.661.687
Altre passività	17.489.120	26.074.392
Fondi del passivo	942.594	2.670.890
<b>Totale passività</b>	<b>175.003.317</b>	<b>222.933.131</b>
Patrimonio netto	415.770.914	422.244.054
<i>di cui: Capitale</i>	<i>70.504.505</i>	<i>66.000.000</i>
<i>Riserve</i>	<i>274.381.136</i>	<i>333.145.875</i>
<i>Patrimonio di pertinenza dei terzi</i>	<i>39.238.672</i>	<i>7.718.172</i>
<i>Utile (perdita) di periodo</i>	<i>31.646.601</i>	<i>15.380.007</i>
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>590.774.231</b>	<b>645.177.185</b>

**Prospetti di conto economico riclassificato al 30 settembre 2008**

**Conto economico consolidato riclassificato**

	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2007</b>
Margine di interesse	3.496.882	1.254.275
Commissioni nette	2.658.728	(160.360)
Dividendi e proventi assimilati	22.862.761	22.908.356
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(10.756.223)	(2.208.821)
Risultato netto dell'attività di copertura	2.652.678	1.024.315
Totale Utile/Perdita da cessioni	85.739	2.451.300
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>21.000.565</b>	<b>25.269.065</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento	120.968	-
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>21.121.533</b>	<b>25.269.065</b>
Gestione immobiliare	4.142.496	6.687.314
<b>Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare</b>	<b>25.264.029</b>	<b>31.956.379</b>
Costi del personale	(6.614.025)	(3.698.061)
Spese amministrative	(4.191.665)	(5.114.077)
Altri proventi ed oneri	(7.585.092)	(9.712.588)
Rettifiche di valore nette su attività ed accantonamenti a fondi rischi ed oneri	(108.723)	(437.738)
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>6.764.524</b>	<b>12.993.915</b>
Utile (perdita) delle partecipazioni	57.130.651	9.529.066
Utile (perdita) da cessione di investimenti	(20.840)	(284)
<b>Utile (perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>63.874.335</b>	<b>22.522.697</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.088.578)	(1.327.794)
<b>Utile (perdita) dell'operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>62.785.757</b>	<b>21.194.903</b>
Utile (perdita) delle attività non correnti in via di dismissione al netto delle imposte	-	-
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	(31.139.156)	(5.814.896)
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>31.646.601</b>	<b>15.380.007</b>

Prospetti di Stato Patrimoniale separato Mittel S.p.A. al 30 settembre 2008

**Stato Patrimoniale**

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2007</b>
10. Cassa e disponibilità liquide	1.480	2.359
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	19.821.134	16.842.243
60. Crediti	204.981.157	225.264.792
90. Partecipazioni	84.030.947	37.475.116
100. Attività materiali	481.473	433.345
110. Attività immateriali	54.375	9.517
120. Attività fiscali		
<i>a) correnti</i>	1.896.776	-
<i>b) anticipate</i>	787.895	562.987
140. Altre attività	4.229.684	6.556.693
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>316.284.921</b>	<b>287.147.052</b>
<hr/>		
<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2007</b>
10. Debiti	46.265.751	28.002.432
70. Passività fiscali		
<i>a) correnti</i>	73.617	73.617
<i>b) differite</i>	-	-
90. Altre passività	8.941.148	4.354.366
100. Trattamento di fine rapporto del personale	234.086	472.084
110. Fondi per rischi e oneri		
<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	-	579.788
<i>b) altri fondi</i>	355.661	1.118.030
<b>Totale passività</b>	<b>55.870.263</b>	<b>34.600.317</b>
120. Capitale	70.504.505	66.000.000
150. Sovraprezzi di emissione	53.716.218	40.500.000
160. Riserve	134.894.173	129.412.311
170. Riserve da valutazione	132.200	1.252.561
180. Utile (perdita) di esercizio	1.167.562	15.381.863
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>260.414.658</b>	<b>252.546.735</b>
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>316.284.921</b>	<b>287.147.052</b>

**Prospetti di Conto economico del bilancio separato Mittel S.p.A. al 30 settembre 2008**

**Conto economico**

	<b>01/10/2007 30/09/2008</b>	<b>01/10/2006 30/09/2007</b>
10. Interessi attivi e proventi assimilati	2.015.085	851.164
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(1.298.581)	(2.910.559)
<b>Margine di interesse</b>	<b>716.504</b>	<b>(2.059.395)</b>
40. Commissioni passive	(400.019)	(862.792)
<b>Commissioni nette</b>	<b>(400.019)</b>	<b>(862.792)</b>
50. Dividendi e proventi assimilati	14.661.008	27.964.234
100. Utile (perdita) da cessioni o riacquisto di b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	3.867.781
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>14.977.493</b>	<b>28.909.828</b>
110. Rettifiche di valore nette per deterioramento di: b) attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>14.977.493</b>	<b>28.909.828</b>
120. Spese amministrative a) spese per il personale b) altre spese amministrative	(4.913.414) (2.015.464)	(1.868.968) (3.041.374)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(46.389)	(53.061)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(9.233)	(26.008)
170. Altri oneri di gestione	(10.402.977)	(10.352.197)
180. Altri proventi di gestione	3.438.973	711.954
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>1.028.989</b>	<b>14.280.174</b>
200. Utile (perdita) da cessione di investimenti	(1.913)	(284)
<b>Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>1.027.076</b>	<b>14.279.890</b>
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	140.486	1.101.973
<b>Utile (Perdita) di esercizio</b>	<b>1.167.562</b>	<b>15.381.863</b>

## **4.2 Stati patrimoniali e conti economici dei bilanci consolidati e dei bilanci di esercizio di Tethys S.p.A. degli anni 31 dicembre 2010 e 2009**

### **4.2.1. Stati patrimoniali e conti economici del bilancio consolidato e del bilancio di esercizio di Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2010**

Ai fini di agevolare la comprensione dei risultati economici e delle informazioni finanziarie del Gruppo riferibile all'Emittente sono inoltre presentati nel presente capitolo i dati economici e le informazioni finanziarie di Tethys S.p.A. ed Hopa S.p.A. relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009 redatti in applicazione dei Principi Contabili Italiani.

Nel presente capitolo sono forniti i risultati economici e le informazioni finanziarie di Tethys S.p.A. ed Hopa S.p.A. relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009 redatti in applicazione dei Principi Contabili Italiani.

I dati riepilogativi qui sotto indicati si riferiscono al bilancio consolidato del Gruppo Tethys S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2010 raffrontato con i dati al 31 dicembre 2009. Per quanto concerne i dati riepilogativi economici e patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 gli stessi non vengono riportati in quanto ritenuti non comparabili con quanto di seguito presentato.

## Prospetti di Stato patrimoniale bilancio consolidato Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2010

I dati riepilogativi qui sotto indicati si riferiscono al bilancio consolidato di Tethys S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2010 raffrontato con i dati al 31 dicembre 2009. I prospetti sono esposti sulla base delle disposizioni del provvedimento della Banca d'Italia del 31 luglio 1992 in esecuzione delle disposizioni del D.Lgs. 87/92.

### ATTIVO (valori espressi in Euro migliaia)

		31.12.2010		31.12.2009
<b>10. Cassa e disponibilità</b>		67		4
<b>20. Crediti verso enti creditizi</b>		43.432		25.708
a) a vista	43.432		25.708	
<b>30. Crediti verso enti finanziari</b>		17.651		23.787
a) a vista	15.271		12.076	
b) altri crediti	2.380		11.711	
<b>40. Crediti verso la clientela</b>		45.669		87.068
a) a vista	10.752		24.323	
b) altri crediti	34.917		62.745	
<b>50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso</b>		881		3.054
d) di altri emittenti	881		3.054	
<b>60. Azioni, quote, altri titoli a reddito variabile</b>		31.363		36.339
<b>70. Partecipazioni</b>		211.723		53.004
a) valutate al patrimonio netto	47.807		44.361	
b) altre	163.916		8.643	
<b>80. Partecipazioni in imprese del gruppo</b>		0		15.216
a) valutate al patrimonio netto	0		13.715	
b) altre	0		1.501	
<b>90. Differenze positive di consolidamento</b>		2.846		3.202
<b>100. Differenze positive di patrimonio netto</b>		17.057		19.755
<b>110. Immobilizzazioni immateriali</b>		186		146
<b>120. Immobilizzazioni materiali</b>		4.027		6.961
<b>140. Azioni proprie</b>		0		9.875
<b>150. Altre attività</b>		23.198		17.322
<b>160. Ratei e risconti attivi</b>		639		993
a) ratei attivi	20		29	
b) risconti attivi	619		964	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>398.739</b>		<b>302.434</b>

**PASSIVO**

		31.12.2010		31.12.2009
<b>10. Debiti verso enti creditizi</b>		<b>69.137</b>		<b>30.727</b>
a) a vista	779		3.322	
b) a termine o con preavviso	68.358		27.405	
<b>20. Debiti verso enti finanziari</b>		<b>43.189</b>		<b>19.653</b>
a) a vista	188		6.654	
b) a termine o con preavviso	43.001		12.999	
<b>30. Debiti verso clientela</b>		<b>35</b>		<b>1.575</b>
a) a vista	35		88	
b) a termine o con preavviso	0		1.487	
<b>40. Debiti rappresentati da titoli</b>		<b>31</b>		<b>31</b>
a) obbligazioni	31		31	
b) altri titoli	0		0	
<b>50. Altre passività</b>		<b>6.270</b>		<b>6.531</b>
<b>60. Ratei e risconti passivi</b>		<b>260</b>		<b>319</b>
a) ratei passivi	64		10	
b) risconti passivi	196		309	
<b>70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>101</b>		<b>96</b>
<b>80. Fondo per rischi ed oneri</b>		<b>40.604</b>		<b>26.012</b>
b) fondi imposte e tasse	79		1.037	
c) fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	0		0	
d) altri fondi	40.525		24.975	
<b>90. Fondi rischi su crediti</b>		<b>2.483</b>		<b>5.708</b>
<b>120. Differenze negative di consolidamento</b>		<b>30.518</b>		<b>30.518</b>
<b>140. Patrimonio di pertinenza di terzi</b>		<b>184.695</b>		<b>148.801</b>
<b>150. Capitale</b>		<b>30.000</b>		<b>30.000</b>
<b>170. Riserve</b>		<b>(1.587)</b>		<b>4.671</b>
a) riserva legale	0		0	
d) altre riserve	0		0	
e) riserva di consolidamento	(1.587)		4.671	
<b>190. Utili (perdite) portati a nuovo</b>		<b>(4.590)</b>		<b>-39</b>
<b>200. Utile (perdita) d'esercizio</b>		<b>(2.407)</b>		<b>-2.169</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>398.739</b>		<b>302.434</b>

La voce Crediti verso enti creditizi si riferisce ai saldi di conto corrente attivi accesi presso alcuni istituti di credito.

La voce Crediti verso enti finanziari è così composta:

Descrizione	Vita residua	Valore
Crediti vs Mittel Generale Investimenti S.p.A.	a vista	15.270
F.ti verso Fingruppo Holding S.p.A.	durata indeterminata	2.379
Credito verso altri	a vista	2
<b>Totale</b>		<b>17.651</b>

I Crediti verso la clientela sono così composti:

Descrizione	Vita residua	Valore
Crediti per interessi su finanziamenti	a vista	104
	da 3 a 12 mesi	50
	oltre 5 anni	737
Finanziamenti attivi	a vista	7.851
	da 0 a 3 mesi	312
	da 3 a 12 mesi	3.292
	da 1 a 5 anni	7.068
Finanziamenti a società partecipate	da 0 a 3 mesi	500
	da 3 a 12 mesi	3.230
	da 1 a 5 anni	1.812
	durata indeterminata	1.206
Crediti per partecipazioni cedute	a vista	2.420
	oltre 5 anni	15.000
Canoni leasing	a vista	183
Crediti vari	a vista	194
	da 0 a 3 mesi	200
Crediti per adesione cons. fiscale	da 0 a 3 mesi	165
	da 3 a 12 mesi	495
	da 1 a 5 anni	850
<b>Totale</b>		<b>45.669</b>

La voce "Finanziamenti attivi" si riferisce alle erogazioni effettuate da F.Leasing S.p.A. e da Markfactor S.p.A. a favore della propria clientela, tutte fruttifere di interessi a condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato. I finanziamenti della controllata Markfactor S.p.A. sono esposti al netto di una svalutazione analitica, pari ad Euro 8.640 mila Euro, a seguito del deperimento della maggior parte delle posizioni creditorie, vantate dalla società nei confronti dei crediti riferiti alle posizioni Bregoli S.p.A. e alle posizioni Medeghini S.p.A..

La voce "Finanziamenti a società partecipate" si riferisce alle erogazioni effettuate a favore delle società BH Holding S.p.A., Everel Group S.p.A., Sunset S.r.l. in liquidazione, Alfa Park S.r.l. e Fashion District Group S.p.A. tutte fruttifere a condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato ad eccezione del finanziamento erogato a Alfa Park di 1.156 mila Euro infruttifero di interessi, a Sunset S.r.l. in liquidazione per Euro 630 mila Euro nonché a BH Holding S.p.A. di 50 mila Euro. La Voce "Crediti per partecipazioni cedute" è composta principalmente dal credito vantato nei confronti di Copernico S.p.A., di 15 milioni di Euro di quota capitale, derivante dalla cessione del 70% del capitale sociale di Montini S.p.A. nonché dal credito per la cessione di Omb S.p.A. in liquidazione, intervenuta nell'anno 2007, per circa 2 milioni di Euro. A fronte del credito per la cessione di OMB S.p.A. è stato accantonato un fondo rischi per l'intero importo.

Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile: la voce è composta per Euro 52 migliaia da azioni quotate Banca Monte dei Paschi di Siena nonché, per quanto concerne il non quotato dai seguenti investimenti:

Titolo	Valore di bilancio
Medinvest International	15.484
Alfieri Associated ex Selva	5.462
Equinox Two SCA	4.188
Opera Participations2 S.C.A.	2.102
IGI Sud	2.000
Opera Participation S.C.A.	1.663
Investitori Associati II ex Selva	361
Fondo Dimensione Network	51
<b>Totale</b>	<b>31.311</b>

Le partecipazioni sono così dettagliabili:

valutate al patrimonio netto:

Descrizione	Valore
Fashion District Group S.p.A.	23.303
Draco S.p.A.	18.434
Everel Group S.p.A.	5.945
Fashion District Service S.r.l.	133
BH Holding S.p.A.	-8
<b>Esistenze finali</b>	<b>47.807</b>

altre:

Descrizione	Valore
Sorin S.p.A.	156.224
Alfa Park S.r.l.	6.212
Part. C.I.S. Comp. Inv. e Sviluppo	1.472
Part. Inn. Tec S.r.l.	5
Part. Isfor 2000 S.p.A.	3
Sangemini Holding S.p.A.	0
Sangemini S.p.A.	0
Bware Technologies S.r.l.	0
Merzario S.p.A.	0
<b>Totale</b>	<b>163.916</b>

Le immobilizzazioni materiali si riferiscono soprattutto alle immobilizzazioni materiali di F. Leasing S.p.A., la maggior parte delle quali concesse in locazione finanziaria

La voce altre attività è composta per lo più da crediti fiscali Ires vantati da Hopa S.p.A. e da Bios SpA.

I debiti verso enti creditizi sono così scomponibili:

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamenti passivi	da 1 a 5 anni	39.598
Finanziamenti passivi	da 1 a 5 anni	28.760
Finanziamenti passivi	da 3 a 12 mesi	779
<b>Esistenze finali</b>		<b>69.137</b>

I finanziamenti a durata indeterminata sono riferiti al debito della controllata Bios S.p.A. nei confronti di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., oggetto di ristrutturazione come da accordi di riscadenziamento del debito

sottoscritti in data 24 dicembre 2008,. I “debiti verso banche” con scadenza da 1 a 5 anni sono rappresentati dal finanziamento concesso a Tethys S.p.A. da Banca Popolare di Lodi S.p.A. e da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.. Il finanziamento è stato erogato per un valore di Euro 26.086.396 il 23 dicembre 2008 e dovrà essere rimborsato in un’unica soluzione il 23 dicembre 2015. Tethys S.p.A. dovrà rimborsare l’importo del finanziamento unitamente agli interessi maturati, calcolati al tasso fisso annuo del 4,875%. L’importo indicato tiene conto del rateo interessi maturati sino al 31 dicembre 2010.

I Debiti verso enti finanziari sono così scomponibili:

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamento Ghea S.r.l	da 1 a 5 anni	32.998
Finanziamento M.G.I. S.p.A	da 3 a 12 mesi	10.000
Finanziamenti passivi	da 3 a 12 mesi	186
Altri finanziamenti	da 3 a 12 mesi	5
Esistenze finali		43.189

La voce si riferisce (i) quanto a 10 milioni di Euro al debito per il finanziamento rimborsabile a vista ottenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A., scaduto in data 28 febbraio 2011 e rinnovato fino al 30 settembre 2011, (ii) quanto a Euro 32.998 mila Euro al finanziamento ottenuto da Bios S.p.A. nei confronti di Ghea S.r.l. oggetto di ristrutturazione, come da accordi di riscadenziamento del debito sottoscritti in data 24 dicembre 2008, (iii) quanto ad Euro 186 mila al finanziamento infruttifero erogato da Mittel S.p.A..

Le altre passività sono così scomponibili:

Descrizione	Valore
Debiti vs fornitori	5.356
Debiti per dividendi	278
Debiti verso Erario e Ist. Previd.	269
Debiti per compenso amm.ri/dipendenti/sindaci	243
Debiti diversi	104
Debito verso dipendenti	20
Totale	6.270

I Fondi per rischi ed oneri sono comprendono fondi per imposte e tasse per Euro 79 migliaia e altri fondi per rischi e oneri per Euro 40.525 migliaia così come di seguito dettagliato:

Descrizione	Valore
Fondo interessi passivi futuri“Bios”	13.944
Fondo accantonamento “management fee”	13.500
Fondo copertura perdite ex partecipate da Hopa	7.625
Fondo partecipazione Everel	3.042
Fondo partecipazione Sunset Srl in liquidazione	2.264
Fondo partecipazione Bware Technologies Srl in liq.	150
Totale	40.525

Il fondo interessi futuri partecipata Bios e il fondo management fee si riferiscono allo stanziamento delle risorse destinate al pagamento degli interessi passivi maturati, dal 1 luglio 2008 fino al 31 dicembre 2010 al tasso fisso del 4,875%, nonché all’onere relativo al pagamento della management fee, stabilita negli accordi di riscadenziamento del debito e che sarà riconosciuta a Mittel, Equinox e Tethys, quale corrispettivo per la gestione e per la valorizzazione della partecipazione in Sorin. Tali stanziamenti si sono resi necessari a fronte della valorizzazione della partecipazione Sorin a 1,73 Euro per azione, effettuata in sede di redazione del bilancio della controllata, valore che, ove realizzato mediante la cessione delle azioni, consentirebbe il pagamento integrale dei debiti bancari, oggetto di ristrutturazione, di complessivi Euro 110 milioni, il pagamento della management fee e degli interessi passivi stanziati nel presente bilancio per il valore maturato al 31 dicembre 2010.

**Prospetti di conto economico consolidato Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2010**

COSTI (valori espressi in Euro migliaia)

		31.12.2010		31.12.2009
10. Interessi passivi ed oneri assimilati		2.208		3.077
20. Commissioni passive		0		5
30. Perdite da operazioni finanziarie		0		0
40. Spese amministrative		13.577		10.988
a) spese per il personale	756		452	
b) altre spese amministrative	12.821		10.536	
50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali		1.927		3.246
60. Altri oneri di gestione		93		97
70. Accantonamenti per rischi ed oneri		16.085		2.138
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti		2.112		321
90. Rettifiche di valore su crediti		13.640		1.039
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.		3.183		9.707
110. Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		2.520		8.112
120. Oneri straordinari		1.062		696
140. Imposte sul reddito di esercizio		(277)		1.292
150. Utile d'esercizio di pertinenza di terzi		0		786
<b>TOTALE</b>		<b>56.130</b>		<b>41.504</b>

**RICAVI**

		31.12.2010		31.12.2009
10. Interessi attivi e proventi assimilati		2.720		3.484
di cui : su titoli a reddito fisso	0		0	
20. Dividendi e altri proventi		783		17
a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	783		0	
b) su partecipazioni	0		17	
30. Commissioni attive		0		100
40. Profitti da operazioni finanziarie		197		1.255
50. Riprese di valore su crediti e su acc.ti per garanzie e impegni		823		12.334
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		41.714		208
70. Altri proventi di gestione		2.050		3.435
80. Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		114		141
90. Proventi straordinari		3.236		18.361
110. Variazione negativa del fondo per rischi finanziari generali		696		0
120. Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi		1.390		0
130. Perdita d'esercizio		2.407		2.169
<b>TOTALE</b>		<b>56.130</b>		<b>41.504</b>

La voce Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie è generata, quanto ad Euro 41.539 mila, dall'effetto a conto economico del ripristino di valore della partecipazione in Sorin S.p.A. che attualmente risulta iscritta ad un valore complessivo di Euro 156.223.623 pari a Euro 1,73 per azione. Tale valore, corrisponde alla media delle quotazioni ufficiali rilevate da Borsa Italiana S.p.A. con riferimento al periodo 1 novembre 2010 - 28 febbraio 2011.

La voce Spese amministrative è così composta:

Descrizione	Valore
Spese legali	6.146
Consulenze amministrative	1.843
Compensi c.d.a	1.730
Spese gestione partecipazioni	1.044
Costo personale	756
Costi generali amministrativi	481
Collegio sindacale	443
Fitti passivi	327
Assicurazioni	307
Revisione	246
Varie	168
Compenso organismo di vigilanza	86
<b>Totale</b>	<b>13.577</b>

La voce accantonamenti per rischi e oneri è così composta:

Descrizione	Valore
Accantonamento interessi passivi bancari	13.944
Accantonamento "management fee"	2.141
<b>Totale</b>	<b>16.085</b>

Nell'esercizio si è provveduto a stanziare un accantonamento per interessi passivi maturati sui finanziamenti Ghea Srl e Monte dei Paschi di Siena, per il periodo intercorrente dal 1 luglio 2008 al 31 dicembre 2010, di 13.944 mila Euro, nonché all'ulteriore stanziamento, di 2.141 mila Euro relativo al fondo dedicato al pagamento della management fee da riconoscere a Mittel, Equinox e Tethys, quale corrispettivo per la gestione e per la valorizzazione della partecipazione in Sorin.

La voce rettifiche di valore su crediti è così composta:

Descrizione	Valore
Svalutaz. Crediti Markfactor S.p.A.	8.640
Svalutazione credito Everel	5.000
<b>Totale</b>	<b>13.640</b>

La svalutazione dei crediti Markfactor S.p.A. si riferisce a rettifiche analitiche effettuate nell'esercizio, relative a soggetti in fallimento. La svalutazione del credito Everel deriva dagli accordi sottoscritti in data 23 giugno 2010, relativi alla cessione del 70% del capitale sociale della partecipazione a favore di Secondlife S.r.l.. Contestualmente alla compravendita della partecipazione al prezzo di 5 milioni di Euro sono state previste, oltre alla rinuncia ad una quota del finanziamento soci per complessivi Euro 5 milioni e il rimborso parziale dello stesso per l'importo di Euro 2,5 milioni, la successiva estinzione del Finanziamento Soci, mediante versamenti rateali garantiti da garanzia fideiussoria a prima richiesta da parte di un istituto bancario, e la sostituzione di HOPA da parte di Secondlife nelle garanzie dalla medesima rilasciate nell'interesse di Everel in favore di banche creditrici della stessa, ammontanti ad Euro 5.000.000, con piena liberazione di Hopa da ogni obbligo a riguardo.

La voce rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie è così composta:

Descrizione	Valore
Ammortamento differenza di consolidamento Fashion District Group S.p.A.	1.831
Ammortamento differenza di consolidamento Draco S.p.A.	867
Ammortamento differenza di consolidamento Earchimede S.p.A.	356
Svalutazione partecipate	114
Svalutazione titoli immobilizzati	15
Esistenze finali	3.183

La voce perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto è così composta::

Descrizione	Valore
Perdite della partecipazione Fashion District Group S.p.A.	1.585
Perdite della partecipazione Draco S.p.A.	897
Perdite della partecipazione BH Holding S.p.A.	32
Perdite della partecipazione Fashion District Service S.r.l.	6
Esistenze finali	2.520

I proventi straordinari derivano, quanto a 2,8 milioni di Euro, al pagamento, avvenuto in data 4 giugno 2010, del credito vantato nei confronti della società Ros Roca e incassato dall'Institut Catala de Finance a fronte della garanzia dallo stesso istituto prestata a favore di Ros Roca. Il credito, avente ad oggetto la cessione delle azioni di OMB detenute da Hopa, è oggetto di procedimento .

Gli oneri straordinari sono costituiti quanto a 952 mila Euro dal versamento delle sanzioni corrisposte, in data 30 dicembre 2010, a seguito dell'accertamento, da parte della GDF, avente ad oggetto la controllata di diritto lussemburghese GPP International S.A.

**Prospetti di Stato patrimoniale bilancio d'esercizio di Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2010**

**ATTIVO**(valori espressi in euro)

		31.12.2010		31.12.2009
10. Cassa e disponibilità		339		473
20. Crediti verso enti creditizi		438.734		589.094
a) a vista	438.734		589.094	
80. Partecipazioni in imprese del gruppo		52.483.924		52.483.924
130. Altre attività		918		48.382
140. Ratei e risconti attivi		0		37.258
b) risconti attivi	0		37.258	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>52.923.915</b>		<b>53.159.131</b>

**PASSIVO**

		31.12.2010		31.12.2009
10. Debiti verso enti creditizi		28.759.998		27.405.428
b) a termine o con preavviso	28.759.998		27.405.428	
20. Debiti verso enti finanziari		185.989		181.851
a) a vista	185.989		181.851	
50. Altre passività		46.281		127.389
60. Ratei e risconti passivi		919		34.906
a) ratei passivi	919		34.906	
120. Capitale		30.000.000		30.000.000
160. Utili (perdite) portati a nuovo		(4.590.442)		(39.350)
170. Utile (perdita) d'esercizio		(1.478.830)		(4.551.092)
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>52.923.915</b>		<b>53.159.131</b>

Le partecipazioni in imprese del gruppo sono composte dalla partecipazione detenuta in Hopa S.p.A. al 31.12.2010. Per effetto delle azioni Hopa detenute da Earchimede la percentuale effettiva detenuta in Hopa da Tethys è del 42,20%.

I "debiti verso enti creditizi" sono rappresentati dal finanziamento concesso a Tethys S.p.A. da Banca Popolare di Lodi S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena Spa. Il finanziamento, da considerarsi a medio termine in quanto con vita residua da 1 a 5 anni, è stato erogato per un valore di Euro 26.086.396 il 23 dicembre 2008 e dovrà essere rimborsato, in un'unica soluzione, il 23 dicembre 2015. Tethys S.p.A. dovrà rimborsare l'importo del finanziamento unitamente agli interessi maturati, calcolati al tasso fisso annuo del 4,875%. L'importo indicato tiene conto del rateo interessi maturati sino al 31 dicembre 2010.

**Prospetti di Conto economico separato Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2010****COSTI (valori espressi in euro)**

		31.12.2010		31.12.2009
<b>10. Interessi passivi ed oneri assimilati</b>		<b>1.358.709</b>		<b>1.293.727</b>
<b>40. Spese amministrative</b>		<b>174.840</b>		<b>126.107</b>
b) altre spese amministrative	174.840		126.107	
<b>100. Rettifiche di valore su immobil. finanziarie</b>		<b>0</b>		<b>2.486.122</b>
<b>110. Oneri straordinari</b>		<b>676</b>		<b>683.145</b>
<b>TOTALE</b>		<b>1.534.225</b>		<b>4.589.101</b>

**RICAVI**

		31.12.2010		31.12.2009
<b>10. Interessi attivi e proventi assimilati</b>		<b>0</b>		<b>9.216</b>
di cui : su titoli a reddito fisso	0		0	
<b>70. Altri proventi di gestione</b>		<b>55.395</b>		<b>28.793</b>
<b>100. Perdita d'esercizio</b>		<b>1.478.830</b>		<b>4.551.092</b>
<b>TOTALE</b>		<b>1.534.225</b>		<b>4.589.101</b>

L'andamento economico nel corso dell'esercizio 2010 non presenta variazioni anomale o di rilievo e per tale motivo non si è ritenuto necessario inserire ulteriori dettagli di commento.

#### 4.2.2. Stati patrimoniali e conti economici del bilancio consolidato e del bilancio di esercizio di Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2009

##### Prospetti di Stato patrimoniale bilancio consolidato Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2009

###### ATTIVO (valori in migliaia di euro)

		31.12.2009		31.12.2008
<b>10. Cassa e disponibilità</b>		4		2
<b>20. Crediti verso enti creditizi</b>		25.708		47.460
a) a vista	25.708		47.460	
<b>30. Crediti verso enti finanziari</b>		23.787		16.605
a) a vista	12.076		1.498	
b) altri crediti	11.711		15.107	
<b>40. Crediti verso la clientela</b>		87.068		71.393
a) a vista	24.323		2.898	
b) altri crediti	62.745		68.495	
<b>50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso</b>		3.054		12.755
b) di enti creditizi	0		159	
d) di altri emittenti	3.054		12.596	
<b>60. Azioni, quote, altri titoli a reddito variabile</b>		36.339		64.795
<b>70. Partecipazioni</b>		53.004		60.653
a) valutate al patrimonio netto	44.361		48.870	
b) altre	8.643		11.783	
<b>80. Partecipazioni in imprese del gruppo</b>		15.216		39.623
a) valutate al patrimonio netto	13.715		39.622	
b) altre	1.501		1	
<b>90. Differenze positive di consolidamento</b>		3.202		0
<b>100. Differenze positive di patrimonio netto</b>		19.755		24.112
<b>110. Immobilizzazioni immateriali</b>		146		267
<b>120. Immobilizzazioni materiali</b>		6.961		10.016
<b>140. Azioni proprie</b>		9.875		0
<b>150. Altre attività</b>		17.322		19.947
<b>160. Ratei e risconti attivi</b>		993		3.227
a) ratei attivi	29		2.221	
b) risconti attivi	964		1.006	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>302.434</b>		<b>370.855</b>

**PASSIVO**

		31.12.2009		31.12.2008
<b>10. Debiti verso enti creditizi</b>		<b>30.727</b>		<b>69.475</b>
a) a vista	3.322		7.893	
b) a termine o con preavviso	27.405		61.582	
<b>20. Debiti verso enti finanziari</b>		<b>19.653</b>		<b>5.840</b>
a) a vista	6.654		5.589	
b) a termine o con preavviso	12.999		251	
<b>30. Debiti verso clientela</b>		<b>1.575</b>		<b>11.861</b>
a) a vista	88		6.137	
b) a termine o con preavviso	1.487		5.724	
<b>40. Debiti rappresentati da titoli</b>		<b>31</b>		<b>31</b>
a) obbligazioni	31		31	
<b>50. Altre passività</b>		<b>6.531</b>		<b>4.691</b>
<b>60. Ratei e risconti passivi</b>		<b>319</b>		<b>1.575</b>
a) ratei passivi	10		1.485	
b) risconti passivi	309		90	
<b>70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>96</b>		<b>78</b>
<b>80. Fondo per rischi ed oneri</b>		<b>26.012</b>		<b>25.469</b>
b) fondi imposte e tasse	1.037		1.689	
d) altri fondi	24.975		23.780	
<b>90. Fondi rischi su crediti</b>		<b>5.708</b>		<b>15.735</b>
<b>100. Fondi rischi finanziari generali</b>		<b>0</b>		<b>696</b>
<b>120. Differenze negative di consolidamento</b>		<b>30.518</b>		<b>30.682</b>
<b>130. Differenze negative di patrimonio netto</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>140. Patrimonio di pertinenza di terzi</b>		<b>148.801</b>		<b>174.953</b>
<b>150. Capitale</b>		<b>30.000</b>		<b>30.000</b>
<b>160. Sovrapprezzi di emissione</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>170. Riserve</b>		<b>4.671</b>		<b>-192</b>
e) riserva di consolidamento	4.671		-192	
<b>190. Utili (perdite) portati a nuovo</b>		<b>-39</b>		<b>-2</b>
<b>200. Utile (perdita) d'esercizio</b>		<b>-2.169</b>		<b>-37</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>302.434</b>		<b>370.855</b>

**Garanzie ed impegni**

<b>10. GARANZIE RILASCIATE</b>		<b>23.076</b>		<b>71.732</b>
<b>20. IMPEGNI</b>		<b>25.069</b>		<b>51.601</b>
<b>TOTALE GARANZIE E IMPEGNI</b>		<b>48.145</b>		<b>123.333</b>

I crediti verso enti creditizi si riferiscono la voce si riferisce ai saldi di conto corrente attivi accesi presso alcuni istituti di credito.

La voce Crediti verso enti finanziari è così composta:

Descrizione	Vita residua	Valore
Credito verso fondo Clessidra	da 3 a 12 mesi	10.792
Crediti vs Mittel Generali Investimenti S.p.A.	a vista	10.074
F.ti verso Fingruppo Holding S.p.A.	durata indeterminata	2.378
Credito verso altri		543
Totale		23.787

La voce Crediti verso la clientela è così composta:

Descrizione	Vita residua	Valore
Crediti per interessi su finanziamenti	a vista	56
	da 3 a 12 mesi	61
	da 1 a 5 anni	298
Finanziamenti attivi	a vista	18.298
	da 3 a 12 mesi	5.793
	da 1 a 5 anni	3.875
	durata indeterminata	508
Finanziamenti a società partecipate	da 0 a 3 mesi	600
	da 3 a 12 mesi	1.704
	da 1 a 5 anni	8.509
	durata indeterminata	20.000
Crediti per partecipazioni cedute	a vista	6.160
	da 1 a 5 anni	1.769
	oltre 5 anni	17.231
Canoni leasing	da 0 a 3 mesi	123
Crediti vari	a vista	64
Crediti per adesione cons. fiscale	da 3 a 12 mesi	505
	da 1 a 5 anni	1.514
Totale		87.068

La voce "Finanziamenti attivi" si riferisce alle erogazioni effettuate da F.Leasing S.p.A. e da Markfactor S.p.A. a favore della propria clientela, tutte fruttifere di interessi a condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato. Tali finanziamenti sono assistiti da garanzie reali e personali in misura tale da garantire adeguatamente l'esposizione creditoria.

La voce "Finanziamenti a società partecipate" si riferisce alle erogazioni effettuate dalla capogruppo a favore delle società BH Holding S.p.A., Everel Group S.p.A., Sunset S.r.l. in liquidazione e Alfa Park S.p.A. tutte fruttifere a condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato ad eccezione del finanziamento erogato a Alfa Park di 241 mila Euro infruttifero di interessi, nonché a BH Holding S.p.A. di 20 milioni di Euro avente scadenza indeterminata, erogato per la finalizzazione dell'offerta pubblica di acquisto sulle azioni Sorin S.p.A. ampiamente descritta nella relazione sulla gestione. Tale ultimo finanziamento è stato parzialmente rimborsato, in data 2 febbraio, per 19,2 milioni di euro.

La Voce "Crediti per partecipazioni cedute" è composta principalmente dal credito vantato nei confronti di Copernico S.p.A. a seguito della cessione del 70% del capitale sociale di Montini S.p.A. per circa 19,1 milioni di Euro nonché per la cessione di Omb S.p.A. in liquidazione intervenuta nell'anno 2007 per circa 4,9 milioni di Euro. A fronte del credito per la cessione di OMB S.p.A. è stato accantonato un fondo rischi per l'intero importo.

La voce obbligazioni e altri titoli a reddito fisso è così composta:

Descrizione	Valore a bilancio
Obbligazioni OMB S.p.A. 2010	2.543
Obbligazioni ASM	511
Totale	3.054

Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile è così composta:

Titoli azionari non immobilizzati ovvero titoli azionari quotati e non, non immobilizzati e immobilizzati così suddivisi:

Titolo	Valore di bilancio	Valore di mercato
Monte dei Paschi di Siena	68	68
Totale	68	68

Titoli azionari immobilizzati:

Titolo	Valore di bilancio
Medinvest International	15.882
Opera Participation S.C.A.	1.772
Alfieri Associated ex Selva	5.481
Part.Equinox Invest.Company ex Selva	5.779
IGI Sud	2.160
Equinox Two SCA	3.745
Opera Participations2 S.C.A.	1.039
Investitori Associati II ex Selva	362
Fondo Dimensione Network	51
Totale	36.271

La voce partecipazioni è così composta:

a) valutate al patrimonio netto:

Descrizione	Valore
Fashion District Group SpA	24.888
Draco SpA	19.334
Fashion District Service Srl	138
Esistenze finali	44.360

b) altre:

Descrizione	Valore
ALFA PARK S.R.L.	6.212
MONTECCHIA GOLF SPA	928
Part.C.I.S. Comp.Inv.e Sviluppo	1.472
BH Holding S.p.A.	23
Part.Inn.Tec Srl	5
Part.Isfor 2000 Spa	3
SANGEMINI HOLD SPA	0
SANGEMINI S.P.A.	0
BWARE TECHNOLOGIES SRL	0
MERZARIO S.P.A.	0
Totale	8.643

Le partecipazioni in imprese del gruppo sono composte per lo più dalla partecipazione in Everel per 13.715 e dalla partecipazione in Bios per 1.500. La voce immobilizzazioni materiali si riferisce soprattutto alle immobilizzazioni materiali di F. Leasing S.p.A., la maggior parte delle quali concesse in locazione finanziaria.

La voce azioni proprie si riferisce all' operazione di acquisto delle azioni della capogruppo effettuata da Earchimede S.p.A ampiamente descritta nella relazione sulla gestione.

La voce altre attività è suddivisa:

Descrizione	Valore
Erario c/imposte dirette	16.754
Imposte anticipate	307
Altri crediti	216
Fornitori c/anticipi	45
Totale	17.322

I debiti verso enti creditizi sono così suddivisibili:

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamenti passivi	Oltre i 5 anni	27.405
Finanziamenti passivi	da 3 a 12 mesi	1.500
Apertura di credito in c/c	a vista	1.822
Esistenze finali		30.727

I "debiti verso banche" con scadenza oltre i 5 anni sono rappresentati dal finanziamento concesso a Tethys S.p.A. dalla Banca Popolare di Lodi S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Il finanziamento è stato erogato per un valore di Euro 26.086.396,00 il 23 dicembre 2008 e dovrà essere rimborsato in un'unica soluzione il 23 dicembre 2015. Tethys S.p.A. dovrà rimborsare l'importo del finanziamento unitamente agli interessi maturati calcolati al tasso fisso annuo del 4,875%. L'importo indicato tiene conto del rateo interessi maturati sino al 31 dicembre 2009.

I debiti verso enti finanziari sono composti da: (i) quanto a 13 milioni di Euro al debito per il finanziamento ottenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A. in data 29 luglio 2009 di complessivi Euro 20 milioni rimborsato per 7 milioni di Euro in data 26 novembre 2009, (ii) quanto a 6,4 milioni di Euro al finanziamento infruttifero erogato da Equinox II (iii) quanto a 74 mila Euro al finanziamento infruttifero erogato da Alfieri Associated Investors S.A. e (iv) quanto a 182 mila Euro al finanziamento infruttifero erogato da Mittel S.p.A.

Altre passività: la voce risulta così composta:

Descrizione	Valore
Debiti vs fornitori	5.076
Deb. per compenso amm.ri/dipendenti/sindaci	654
Crediti verso Erario e Ist. Previd.	417
Debiti per dividendi	279
Debiti vs enti previdenziali	39
Debito verso dipendenti	36
Debiti diversi	30
Totale	6.531

La voce fondi per rischi ed oneri comprende Fondi per imposte e tasse per Euro 1.037 migliaia e altri fondi per Euro 24.975 così composti:

Descrizione	Valore
Fondo copertura perdite cartella Bernardi	10.371
Fondo partecipazione Everel	6.315
Fondo partecipazione GPP International	4.500
Fondo partecipazione Sunset Srl in liquidazione	2.264
Fondo rischi Markfactor SpA	696
Fondo dipinto "La Filatrice"	679
Fondo partecipazione Bware Technologies Srl in liq.	150
Totale	24.975

Il fondo rischi su crediti è composto da:

Descrizione	Valore
F.do svalutazione crediti cessione partecipazioni	5.168
F.do rischi su crediti eventuali	540
Totale	5.708

Il fondo si riferisce ad accantonamenti effettuati nell'esercizio 2007 a fronte dei rischi su crediti relativi alla cessione della partecipazione detenuta in OMB S.p.A. in liquidazione.

Il fondo rischi su crediti è relativo agli accantonamenti destinati a fronteggiare rischi soltanto eventuali su esposizioni nei confronti di soggetti in temporanea situazione di obiettiva difficoltà.

## Prospetti di conto economico consolidato Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2009

### COSTI

		31.12.2009		31.12.2008
10. Interessi passivi ed oneri assimilati		3.077		29
20. Commissioni passive		5		0
40. Spese amministrative		10.988		2
a) spese per il personale	452		0	
b) altre spese amministrative	10.536		2	
50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali		3.246		1
60. Altri oneri di gestione		97		0
70. Accantonamenti per rischi ed oneri		2.138		0
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti		321		0
90. Rettifiche di valore su crediti		1.039		0
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.		9.707		0
110. Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		8.112		0
120. Oneri straordinari		696		0
140. Imposte sul reddito di esercizio		1.292		5
150. Utile d'esercizio di pertinenza di terzi		786		0
160. Utile dell'esercizio		0		0
<b>TOTALE</b>		<b>41.504</b>		<b>37</b>

### RICAVI

		31.12.2009		31.12.2008
10. Interessi attivi e proventi assimilati		3.484		0
20. Dividendi e altri proventi		17		0
30. Commissioni attive		100		0
40. Profitti da operazioni finanziarie		1.255		0
50. Riprese di valore su crediti e su acc.ti per garanzie e impegni		12.334		0
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		208		0
70. Altri proventi di gestione		3.435		0
80. Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		141		0
90. Proventi straordinari		18.361		0
130. Perdita d'esercizio		2.169		37
<b>TOTALE</b>		<b>41.504</b>		<b>37</b>

Gli interessi attivi e proventi assimilati sono così suddivisibili:

Descrizione	Valore
Interessi su finanziamenti	2.237
Interessi su crediti per cessione partecipate	673
Interessi su conti correnti	467
Interessi su obbligazioni	130
Interessi di preammortamento	77
<b>Totale</b>	<b>3.484</b>

Gli interessi passivi e oneri assimilati sono così composti:

Descrizione	Valore
Interessi passivi su finanziamenti	2.197
Interessi passivi rateazione cartella esattoriale	482
Interessi passivi c/c	269
Oneri Bancari	129
<b>Totale</b>	<b>3.077</b>

I Profitti da operazioni finanziarie sono così suddivisibili:

Descrizione	Titoli obbl.	Titoli azionari	IRS	Altri strumenti finanziari	Totale
Utili da realizzo	0	16	1.714	0	1.730
Perdite da realizzo	(19)	(42)	0	0	(61)
Svalutazioni	0	(414)	0	0	(414)
<b>Totale</b>	<b>(19)</b>	<b>(440)</b>	<b>1.714</b>	<b>0</b>	<b>1.255</b>

Le riprese di valore su crediti e su accantonamenti per garanzie e impegni derivano dall' adeguamento dei fondi stanziati nel corso del precedente esercizio.

Gli altri proventi di gestione sono così composti:

Descrizione	Valore
Canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria	2.694
Altri proventi da contratti di locazione e factoring	417
Altri ricavi	275
Plusvalenze da cessione beni in leasing	46
<b>Totale</b>	<b>3.435</b>

Le spese amministrative sono così composte:

Descrizione	Valore
Spese gestione partecipazioni	6.257
Compensi c.d.a	1.043
Consulenze amministrative	743
Assicurazioni	598
Varie	511
Costo personale	463
Collegio sindacale	362
Spese legali	278
Costi generali amministrativi	266
Fitti passivi	207
Revisione	184
Compenso organismo di vigilanza	76
<b>Totale</b>	<b>10.988</b>

Le rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali sono così suddivisibili:

Descrizione	Valore
Ammortamento beni in locazione finanziaria	2.408
Ammortamento immobilizzazioni materiali proprie	715
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	123
Totale	3.246

Le rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie sono riferite alle seguenti voci:

Descrizione	Valore
Ammortamento differenza di consolidamento Fashion District Group S.p.A.	1.831
Svalutazione partecipazione Sangemini S.p.A.	2.944
Ammortamento differenza di consolidamento Montini S.p.A.	1.659
Svalutazione partecipazione Sangemini Holding S.p.A.	2.032
Ammortamento differenza di consolidamento Draco S.p.A.	867
Ammortamento differenza di consolidamento Earchimede S.p.A.	356
Altre svalutazioni	18
Esistenze finali	9.707

Le perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto sono così suddivisibili:

Descrizione	Valore
Perdite della partecipazione Everel Group S.p.A.	4.908
Perdite della partecipazione Fashion District Group S.p.A.	3.196
Perdite della partecipazione Fashion District Service S.r.l.	6
Esistenze finali	8.112

I proventi straordinari sono così suddivisibili

Descrizione	Voce
Plusvalenza vendita partecipazione Montini	13.061
Sopravvenienze attive	5.232
Altri proventi straordinari	68
Totale	18.361

Le sopravvenienze attive derivano per 4,6 milioni di Euro dall'acquisto di un credito verso Bios S.p.A. acquistato per un controvalore inferiore al valore nominale e successivamente compensato con il debito vantato nei confronti della Bios S.p.A. stessa derivante dal consolidato fiscale di complessivi 6,1 milioni di Euro, ridottosi a seguito di tale operazione a 1 milione di Euro circa.

**Prospetti di Stato patrimoniale bilancio d'esercizio Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2009**

**ATTIVO (in euro)**

		31.12.2009		31.12.2008
<b>10. Cassa e disponibilità</b>		473		194
<b>20. Crediti verso enti creditizi</b>		589.094		5.029.047
a) a vista	589.094		5.029.047	
b) altri crediti	0		0	
<b>80. Partecipazioni in imprese del gruppo</b>		52.483.924		51.908.043
<b>130. Altre attività</b>		48.382		1.350.779
<b>140. Ratei e risconti attivi</b>		37.258		0
a) ratei attivi	0		0	
b) risconti attivi	37.258		0	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>53.159.131</b>		<b>58.288.063</b>

**PASSIVO (in euro)**

		31.12.2009		31.12.2008
<b>10. Debiti verso enti creditizi</b>		27.405.428		26.114.656
b) a termine o con preavviso	27.405.428		26.114.656	
<b>20. Debiti verso enti finanziari</b>		181.851		60.334
a) a vista	181.851		60.334	
<b>50. Altre passività</b>		127.389		2.147.704
<b>60. Ratei e risconti passivi</b>		34.906		0
a) ratei passivi	34.906		0	
<b>70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		0		0
<b>80. Fondo per rischi ed oneri</b>		0		4.719
b) fondi imposte e tasse	0		4.719	
<b>120. Capitale</b>		30.000.000		30.000.000
<b>160. Utili (perdite) portati a nuovo</b>		(39.350)		(2.421)
<b>170. Utile (perdita) d'esercizio</b>		(4.551.092)		(36.929)
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>53.159.131</b>		<b>58.288.063</b>

I crediti verso enti creditizi si riferiscono al saldo di conto corrente attivo alla data del 31 dicembre 2009.

Le partecipazioni in imprese del gruppo si riferisce alla partecipazione detenuta in in Hopa S.p.A. al 31.12.2009.

I debiti verso enti creditizi sono costituiti dal finanziamento concesso a Tethys S.p.A. dalla Banca Popolare di Lodi S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena Spa. Il finanziamento, da considerarsi a lungo termine in quanto con vita residua superiore ai 5 anni, è stato erogato per un valore di Euro 26.086.396,00 il 23 dicembre 2008 e dovrà essere rimborsato in un'unica soluzione il 23 dicembre 2015. Tethys S.p.A. dovrà rimborsare l'importo del finanziamento unitamente agli interessi maturati calcolati al tasso fisso annuo del 4,875%. L'importo indicato tiene conto del rateo interessi maturati sino al 31 dicembre 2009.

**Prospetti di Conto Economico bilancio d'esercizio Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2009****COSTI**

		31.12.2009		31.12.2008
10. Interessi passivi ed oneri assimilati		1.293.727		29.129
40. Spese amministrative		126.107		1.769
b) altre spese amministrative	126.107		1.769	
50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali		0		1.327
100. Rettifiche di valore su immobil. finanziarie		2.486.122		0
110. Oneri straordinari		683.145		0
130. Imposte sul reddito di esercizio		0		4.719
140. Utile dell'esercizio		0		0
<b>TOTALE</b>		<b>4.589.101</b>		<b>36.944</b>

**RICAVI**

		31.12.2009		31.12.2008
10. Interessi attivi e proventi assimilati		9.216		15
70. Altri proventi di gestione		28.793		0
100. Perdita d'esercizio		4.551.092		36.929
<b>TOTALE</b>		<b>4.589.101</b>		<b>36.944</b>

L'andamento economico nel corso dell'esercizio 2010 non presenta variazioni anomale o di rilievo, per tale motivo non si è ritenuto necessario inserire ulteriori dettagli di commento.

### 4.3. Stati patrimoniali e conti economici del bilancio consolidato e del bilancio d'esercizio di Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2010 e del 2009

Per quanto concerne i dati riepilogativi economici e patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 gli stessi non vengono riportati in quanto ritenuti non comparabili con quanto di seguito presentato.

#### 4.3.1. Stati patrimoniali e conti economici del bilancio consolidato e di esercizio di Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2010

##### Prospetti di stato patrimoniale consolidato HOPA S.p.A. al 31 dicembre 2010

ATTIVO ( i valori sono espressi in Euro migliaia)

		31.12.2010		31.12.2009
<b>10. Cassa e disponibilità</b>		67		4
<b>20. Crediti verso enti creditizi</b>		42.993		25.119
a) a vista	42.993		25.119	
<b>30. Crediti verso enti finanziari</b>		17.651		23.787
a) a vista	15.271		12.076	
b) altri crediti	2.380		11.711	
<b>40. Crediti verso la clientela</b>		45.669		87.068
a) a vista	10.752		24.323	
b) altri crediti	34.917		62.745	
<b>50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso</b>		881		3.054
d) di altri emittenti	881		3.054	
<b>60. Azioni, quote, altri titoli a reddito variabile</b>		31.363		36.339
<b>70. Partecipazioni</b>		211.723		53.004
a) valutate al patrimonio netto	47.807		44.361	
b) altre	163.916		8.643	
<b>80. Partecipazioni in imprese del gruppo</b>		0		15.216
a) valutate al patrimonio netto	0		13.715	
b) altre	0		1.501	
<b>90. Differenze positive di consolidamento</b>		2.846		3.202
<b>100. Differenze positive di patrimonio netto</b>		17.057		19.755
<b>110. Immobilizzazioni immateriali</b>		186		146
<b>120. Immobilizzazioni materiali</b>		4.027		6.961
<b>140. Azioni proprie</b>		9.875		9.875
<b>150. Altre attività</b>		23.197		17.274
<b>160. Ratei e risconti attivi</b>		639		956
a) ratei attivi	20		29	
b) risconti attivi	619		927	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>408.174</b>		<b>301.760</b>

**PASSIVO**

		31.12.2010		31.12.2009
<b>10. Debiti verso enti creditizi</b>		<b>40.377</b>		<b>3.322</b>
a) a vista	779		3.322	
b) a termine o con preavviso	39.598		0	
<b>20. Debiti verso enti finanziari</b>		<b>43.003</b>		<b>19.471</b>
a) a vista	2		6.472	
b) a termine o con preavviso	43.001		12.999	
<b>30. Debiti verso clientela</b>		<b>35</b>		<b>1.575</b>
a) a vista	35		88	
b) a termine o con preavviso	0		1.487	
<b>40. Debiti rappresentati da titoli</b>		<b>31</b>		<b>31</b>
a) obbligazioni	31		31	
b) altri titoli	0		0	
<b>50 Altre passività</b>		<b>6.223</b>		<b>6.401</b>
<b>60. Ratei e risconti passivi</b>		<b>259</b>		<b>284</b>
a) ratei passivi	63		10	
b) risconti passivi	196		274	
<b>70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>101</b>		<b>96</b>
<b>80. Fondo per rischi ed oneri</b>		<b>40.604</b>		<b>26.012</b>
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	0		0	
b) fondi imposte e tasse	79		1.037	
d) altri fondi	40.525		24.975	
<b>90. Fondi rischi su crediti</b>		<b>2.483</b>		<b>5.708</b>
<b>140. Patrimonio di pertinenza di terzi</b>		<b>60.904</b>		<b>25.437</b>
<b>150. Capitale</b>		<b>215.637</b>		<b>215.637</b>
<b>170. Riserve</b>		<b>708</b>		<b>-5.519</b>
a) riserva legale	394		0	
d) altre riserve	7.481		0	
e) riserva di consolidamento	(7.167)		-5.519	
<b>200. Utile (perdita) d'esercizio</b>		<b>(2.192)</b>		<b>3.305</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>408.174</b>		<b>301.760</b>

**Garanzie ed impegni**

<b>10. GARANZIE RILASCIATE</b>		<b>8.355</b>		<b>23.076</b>
<b>20. IMPEGNI</b>		<b>18.544</b>		<b>25.069</b>
<b>TOTALE GARANZIE E IMPEGNI</b>		<b>26.899</b>		<b>48.145</b>

La voce Crediti verso enti creditizi si riferisce ai saldi di conto corrente attivi accesi presso alcuni istituti di credito.

La voce Crediti verso enti finanziari è così composta:

Descrizione	Vita residua	Valore
Crediti vs Mittel Generali Investimenti S.p.A.	a vista	15.270
F.ti verso Fingruppo Holding S.p.A. in liq.	durata indeterminata	2.379
Credito verso altri		2
<b>Totale</b>		<b>17.651</b>

La voce Crediti verso la clientela è così composta:

Descrizione	Vita residua	Valore
Crediti per interessi su finanziamenti	a vista	104
	da 3 a 12 mesi	50
	oltre 5 anni	737
Finanziamenti attivi	a vista	7.851
	da 0 a 3 mesi	312
	da 3 a 12 mesi	3.292
	da 1 a 5 anni	7.068
Finanziamenti a società partecipate	da 0 a 3 mesi	500
	da 3 a 12 mesi	3.230
	da 1 a 5 anni	1.812
	durata indeterminata	1.206
Crediti per partecipazioni cedute	a vista	2.420
	oltre 5 anni	15.000
Canoni leasing	a vista	183
Crediti vari	a vista	194
	da 0 a 3 mesi	200
Crediti per adesione cons. fiscale	da 0 a 3 mesi	165
	da 3 a 12 mesi	495
	da 1 a 5 anni	850
<b>Totale</b>		<b>45.669</b>

La voce "Finanziamenti attivi" si riferisce alle erogazioni effettuate da F.Leasing S.p.A. e da Markfactor S.p.A. a favore della propria clientela, tutte fruttifere di interessi a condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato. I finanziamenti della controllata Markfactor S.p.A. sono esposti al netto di una svalutazione analitica pari ad 8,6 milioni di Euro a seguito del deperimento della maggior parte delle posizioni creditorie, vantate dalla società nei confronti dei crediti riferiti alle posizioni Bregoli S.p.A. e alle posizioni Medeghini S.p.A.. La voce "Finanziamenti a società partecipate" si riferisce alle erogazioni effettuate a favore delle società BH Holding S.p.A., Everel Group S.p.A., Sunset S.r.l. in liquidazione, Alfa Park S.r.l. e Fashion District Group S.p.A. tutte fruttifere a condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato ad eccezione del finanziamento erogato a Alfa Park di 1,2 milioni di Euro infruttifero di interessi, a Sunset S.r.l. in liquidazione per 0,6 milioni di Euro nonché a BH Holding S.p.A. di Euro 50 mila.

La Voce "Crediti per partecipazioni cedute" è composta principalmente dal credito vantato nei confronti di Copernico S.p.A. di 15 milioni di Euro di quota capitale derivante dalla cessione del 70% del capitale sociale di Montini S.p.A. nonché dal credito per la cessione di Omb S.p.A. in liquidazione intervenuta nell'anno 2007 per circa 2 milioni di Euro. A fronte del credito per la cessione di OMB S.p.A. è stato accantonato un fondo rischi per l'intero importo.

La voce Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile è composta da azioni della Banca Monte dei Paschi per 52 mila Euro nonché dai seguenti titoli non quotati:

Titolo	Valore di bilancio
Medinvest International	15.484
Alferi Associated ex Selva	5.462
Equinox Two SCA	4.188
Opera Participations2 S.C.A.	2.102
IGI Sud	2.000
Opera Partecipation S.C.A.	1.663
Investitori Associati II ex Selva	361
Fondo Dimensione Network	51
<b>Totale</b>	<b>31.311</b>

Il valore di iscrizione dei singoli fondi avviene sulla base del minore tra il costo ed i valori stimati di fine periodo comunicati in via preventiva dai General Partner dei fondi oggetto di investimento. Tali valori, in considerazione delle oggettive difficoltà di valutazione e di mancanza di un mercato liquido, potrebbero divergere dai valori definitivi che saranno desumibili dai rendiconti approvati e rappresentano il fair value determinato dagli amministratori in base al loro miglior giudizio e apprezzamento, utilizzando le conoscenze e le evidenze disponibili alla data di redazione del bilancio.

Le partecipazioni sono così scomponibili:

valutate al patrimonio netto:

Descrizione	Valore
Fashion District Group S.p.A.	23.303
Draco S.p.A.	18.434
Everel Group S.p.A.	5.945
Fashion District Service S.r.l.	133
BH Holding S.p.A.	-8
<b>Esistenze finali</b>	<b>47.807</b>

b) altre:

Descrizione	Valore
Sorin S.p.A.	156.224
Alfa Park S.r.l.	6.212
Part .C.I.S. Comp. Inv. e Sviluppo	1.472
Part. Inn. Tec S.r.l.	5
Part. Isfor 2000 S.p.A.	3
<b>Totale</b>	<b>163.916</b>

Le immobilizzazioni materiali sono costituite soprattutto dalle immobilizzazioni materiali di F. Leasing S.p.A., la maggior parte delle quali concesse in locazione finanziaria.

La voce Azioni proprie si riferisce all'operazione di acquisto delle azioni della capogruppo effettuata da Earchimede S.p.A., che rappresentano una quota di partecipazione pari al 7,15% del capitale sociale.

La voce Altre attività è così composta:

Descrizione	Valore
Erario c/imposte dirette	22.661
Imposte anticipate	297
Altri crediti	239
<b>Totale</b>	<b>23.197</b>

La voce "Erario c/imposte dirette" è relativa al credito vantato verso l'Erario derivante dalle ritenute d'acconto subite e dagli acconti versati da tutte le società facenti parte del consolidato fiscale, trasferiti alla controllante per effetto dell'adesione allo stesso. L'incremento di 5,9 milioni di Euro, rispetto al saldo esposto nel bilancio 31 dicembre 2009, è generato dal consolidamento della controllata Bios S.p.A., la quale, a propria volta, vanta un credito Ires di 7,2 milioni di Euro, nonché dagli utilizzi effettuati in corso d'anno.

La voce Debiti verso enti creditizi è costituita dal debito contratto dalla controllata Bios S.p.A. nei confronti di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ed oggetto di ristrutturazione, come da accordi di riscadenziamento del debito sottoscritti in data 24 dicembre 2008.

La voce Debiti verso enti finanziari è così costituita:

Si espone, di seguito, il dettaglio dei debiti per tipologia e vita residua:

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamento M.G.I. S.p.A.	da 3 a 12 mesi	10.000
Altri finanziamenti	da 3 a 12 mesi	5
Finanziamento Ghea S.r.l.	da 1 a 5 anni	32.998
<b>Esistenze finali</b>		<b>43.003</b>

La voce si riferisce (i) quanto a 10 milioni di Euro al debito per il finanziamento ottenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A., scaduto in data 28 febbraio 2011 e rinnovato fino al 30 settembre 2011, (ii) quanto a 33 milioni di Euro al debito per finanziamenti che Bios S.p.A. ha nei confronti di Ghea S.r.l. ed oggetto di ristrutturazione, come da accordi di riscadenziamento del debito sottoscritti in data 24 dicembre 2008.

La voce Altre passività è così composta:

Descrizione	Valore
Debiti vs fornitori	5.343
Debiti per dividendi	278
Crediti verso Erario e Ist. Previd.	262
Debiti per compenso amm.ri/dipendenti/sindaci	216
Debiti diversi	104
Debito verso dipendenti	20
<b>Totale</b>	<b>6.223</b>

La voce Fondi per rischi ed oneri è composta da Fondi per imposte e tasse per Euro 79 migliaia e da Altri fondi per Euro 40.525 così composti:

Descrizione	Valore
Fondo interessi passivi futuri "Bios"	13.944
Fondo accantonamento "management fee"	13.500
Fondo copertura perdite cartella "Ex Bernardi"	7.625
Fondo partecipazione Everel Group S.p.A.	3.042
Fondo partecipazione Sunset S.r.l. in liquidazione	2.264
Fondo partecipazione Bware Technologies Srl in liq.	150
<b>Totale</b>	<b>40.525</b>

Il fondo interessi futuri partecipata Bios e il fondo management fee si riferiscono allo stanziamento delle risorse destinate al potenziale pagamento degli interessi passivi maturati dal 1 luglio 2008 fino al 31 dicembre 2010 al tasso fisso del 4,875% sui debiti bancari contratti da Bios, nonché all'onere relativo al pagamento della management fee da riconoscere a Mittel, Equinox e Tethys quale corrispettivo per la gestione e per la valorizzazione della partecipazione in Sorin, il tutto come pattuito negli accordi di riscadenziamento del debito. Tali stanziamenti si sono resi necessari a fronte della valorizzazione della partecipazione Sorin a 1,73 Euro per azione effettuata in sede di redazione del bilancio della controllata, valore che, ove realizzato mediante la cessione delle azioni, consentirebbe il pagamento integrale dei debiti bancari oggetto di ristrutturazione (pari a complessivi 110,0 milioni di euro) e dei relativi interessi passivi, nonché il pagamento della management fee.

## Prospetti di Conto economico del bilancio consolidato 31 dicembre 2010 Hopa SpA

### COSTI

		31.12.2010		31.12.2009
10. Interessi passivi ed oneri assimilati		849		1.783
20. Commissioni passive		0		5
40. Spese amministrative		13.399		10.859
a) spese per il personale	756		452	
b) altre spese amministrative	12.643		10.407	
50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali		1.927		3.246
60. Altri oneri di gestione		93		97
70. Accantonamenti per rischi ed oneri		16.085		2.138
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti		2.112		321
90. Rettifiche di valore su crediti e acc.ti per garanzie e impegni		13.640		1.039
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.		3.183		7.441
110. Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		2.520		8.112
120. Oneri straordinari		1.062		604
140. Imposte sul reddito di esercizio		(277)		1.292
150. Utile d'esercizio di pertinenza di terzi		0		0
160. Utile dell'esercizio		0		3.305
<b>TOTALE</b>		<b>54.593</b>		<b>40.242</b>

### RICAVI

		31.12.2010		31.12.2009
10. Interessi attivi e proventi assimilati		2.720		3.475
di cui : su titoli a reddito fisso	0		0	
20. Dividendi e altri proventi		783		17
a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	783		0	
b) su partecipazioni	0		17	
30. Commissioni attive		0		100
40. Profitti da operazioni finanziarie		197		1.255
50. Riprese di valore su crediti e su acc.ti per garanzia e impegni		823		12.334
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		41.714		0
70. Altri proventi di gestione		1.995		3.406
80. Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		114		141
90. Proventi straordinari		3.236		18.361
110. Variazione negativa del fondo per rischi finanziari generali		696		0
120. Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi		123		1.153
130. Perdita d'esercizio		2.192		0
<b>TOTALE</b>		<b>54.593</b>		<b>40.242</b>

La voce riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie si riferisce, quanto ad Euro 41.539, all'effetto a conto economico del ripristino di valore della partecipazione Sorin S.p.A. che attualmente risulta iscritta ad un valore complessivo di Euro 156.223.623 pari a Euro 1,73 per azione. Tale valore, corrisponde alla media delle quotazioni ufficiali rilevate da Borsa Italiana S.p.A. con riferimento al periodo 1 novembre 2010 - 28 febbraio 2011.

La voce spese amministrative è così composta:

Descrizione	Valore
Spese legali	6.146
Consulenze amministrative	1.788
Compensi c.d.a	1.730
Spese gestione partecipazioni	1.044
Costo personale	756
Costi generali amministrativi	481
Collegio sindacale	420
Fitti passivi	327
Assicurazioni	247
Revisione	236
Varie	138
Compenso organismo di vigilanza	86
<b>Totale</b>	<b>13.399</b>

La voce Accantonamenti per rischi e oneri è così composta:

Descrizione	Valore
Accantonamento interessi passivi bancari	13.944
Accantonamento "management fee"	2.141
<b>Totale</b>	<b>16.085</b>

Nell'esercizio si è provveduto a stanziare un accantonamento per interessi passivi maturati sui finanziamenti Ghea S.r.l. e Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per il periodo intercorrente dal 1 luglio 2008 al 31 dicembre 2010, pari a 13,9 milioni di Euro, nonché all'ulteriore stanziamento di 2,1 milioni di Euro relativo al fondo iscritto in previsione del pagamento della management fee da riconoscere a Mittel, Equinox e Tethys quale corrispettivo per la gestione e per la valorizzazione della partecipazione in Sorin.

La voce rettifiche di valore su crediti è così composta:

Descrizione	Valore
Svalutaz. Crediti Markfactor S.p.A.	8.640
Svalutazione credito Everel	5.000
<b>Totale</b>	<b>13.640</b>

La svalutazione dei crediti Markfactor S.p.A. si riferisce a rettifiche analitiche effettuate nell'esercizio e relative ai crediti vantati nei confronti di soggetti in fallimento. La svalutazione del credito verso Everel Group S.p.A. deriva dagli accordi sottoscritti in data 23 giugno 2010 relativi alla cessione della quota di partecipazione pari al 70% del capitale sociale della suddetta società a favore di Secondlife S.r.l.. Contestualmente alla compravendita della partecipazione, è stato previsto (i) il rimborso parziale da parte di Everel Group S.p.A. dei finanziamenti soci ricevuti da HOPA, per l'importo di 2,5 milioni di Euro e (ii) la successiva estinzione dei suddetti finanziamenti, mediante versamenti rateali garantiti da garanzia fideiussoria a prima richiesta da parte di un primario istituto bancario.

L'acquirente Secondlife S.r.l. è inoltre subentrato negli accordi in precedenza sottoscritti da HOPA, che prevedevano il rilascio di garanzie nell'interesse di Everel Group S.p.A., in favore di banche creditrici - ammontanti a complessivi 5 milioni di Euro - con piena liberazione di HOPA da ogni obbligo a riguardo.

Le Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie è così composta:

Descrizione	Valore
Amm. differenza di consolidamento Fashion District Group S.p.A.	1.831
Ammortamento differenza di consolidamento Draco S.p.A.	867
Ammortamento differenza di consolidamento Earchimede S.p.A.	356
Svalutazione partecipate	114
Svalutazione titoli immobilizzati	15
Esistenze finali	3.183

Le Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto è così composta:

Descrizione	Valore
Perdite della partecipazione Fashion District Group S.p.A.	1.585
Perdite della partecipazione Draco S.p.A.	897
Perdite della partecipazione BH Holding S.p.A.	32
Perdite della partecipazione Fashion District Service S.r.l.	6
Esistenze finali	2.520

I Proventi straordinari sono così scomponibili: derivano per 2,8 milioni di Euro dal pagamento, avvenuto in data 4 giugno 2010, del credito vantato nei confronti della società Ros Roca. Il pagamento è stato eseguito dall'Institut Catala de Finance, a fronte della garanzia dallo stesso istituto prestata a favore di Ros Roca, relativa al credito avente ad oggetto la cessione delle azioni di OMB detenute da Hopa e oggetto di procedimento arbitrale.

Gli oneri straordinari sono costituiti, quanto a 0,9 milioni di Euro, alla definizione dell'accertamento effettuato nei confronti della controllata di diritto lussemburghese GPP International S.A.

**Prospetti di Stato patrimoniale bilancio d'esercizio di Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2010**

**ATTIVO (valori in euro)**

		31.12.2010		31.12.2009
<b>10. Cassa e disponibilità</b>		189		1.360
<b>20. Crediti verso enti creditizi</b>		3.722.492		9.298.891
a) a vista	3.722.492		9.298.891	
b) altri crediti	0		0	
<b>30. Crediti verso enti finanziari</b>		48.792.221		55.038.704
a) a vista	2.474.598		1.346.876	
b) altri crediti	46.317.623		53.691.828	
<b>40. Crediti verso la clientela</b>		25.408.604		37.923.595
a) a vista	313.646		2.433.733	
b) altri crediti	25.094.959		35.489.862	
<b>50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso</b>		369.842		2.542.663
d) di altri emittenti	369.842		2.542.663	
<b>70. Partecipazioni</b>		13.285.089		7.140.136
<b>80. Partecipazioni in imprese del gruppo</b>		126.219.098		149.898.376
<b>90. Immobilizzazioni immateriali</b>		131.620		29.869
<b>100. Immobilizzazioni materiali</b>		132.557		760.002
<b>130. Altre attività</b>		14.418.643		14.781.234
<b>140. Ratei e risconti attivi</b>		468.992		746.832
b) risconti attivi	468.992		746.832	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>232.949.347</b>		<b>278.161.662</b>

**PASSIVO**

		31.12.2010		31.12.2009
<b>10. Debiti verso enti creditizi</b>		<b>137</b>		<b>497</b>
a) a vista	137		497	
<b>20. Debiti verso enti finanziari</b>		<b>11.033.354</b>		<b>13.259.086</b>
a) a vista	950.082		38.922	
b) a termine o con preavviso	10.083.272		13.220.165	
<b>30. Debiti verso clientela</b>		<b>1.024.349</b>		<b>1.575.175</b>
a) a vista	1.022.005		88.406	
b) a termine o con preavviso	2.344		1.486.769	
<b>40. Debiti rappresentati da titoli</b>		<b>30.974</b>		<b>30.974</b>
a) obbligazioni	30.974		30.974	
<b>50. Altre passività</b>		<b>1.396.534</b>		<b>5.426.744</b>
<b>60. Ratei e risconti passivi</b>		<b>241.827</b>		<b>274.255</b>
a) ratei passivi	45.451		0	
b) risconti passivi	196.376		274.255	
<b>70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>87.725</b>		<b>61.515</b>
<b>80. Fondo per rischi ed oneri</b>		<b>14.222.405</b>		<b>28.853.865</b>
b) fondi imposte e tasse	13.857		389.996	
c) altri fondi	14.208.548		28.463.869	
<b>90. Fondi rischi su crediti</b>		<b>2.019.975</b>		<b>5.167.812</b>
<b>120. Capitale</b>		<b>215.636.530</b>		<b>215.636.530</b>
<b>140. Riserve</b>		<b>7.875.209</b>		<b>0</b>
a) riserva legale	393.760		0	
d) altre riserve	7.481.449		0	
<b>170. Utile (perdita) d'esercizio</b>		<b>(20.619.672)</b>		<b>7.875.209</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>232.949.347</b>		<b>278.161.662</b>

**Garanzie ed impegni**

<b>10. GARANZIE RILASCIATE</b>		<b>8.355.324</b>		<b>23.076.491</b>
<b>20. IMPEGNI</b>		<b>8.917.591</b>		<b>10.029.982</b>
<b>TOTALE GARANZIE E IMPEGNI</b>		<b>17.272.915</b>		<b>33.106.473</b>

I Crediti verso enti creditizi si riferiscono ai saldi di conto corrente attivi accesi presso alcuni istituti di credito.

I Crediti verso enti finanziari sono così dettagliabili:

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamenti attivi a società partecipate	da 3 a 12 mesi	46.056
Crediti per interessi su finanziamenti attivi a società partecipate	a vista	1.883
Crediti vari vs controllate (cons. fiscale)	a vista	592
Crediti vari vs controllate (cons. fiscale)	da 3 a 12 mesi	261
<b>Totale</b>		<b>48.792</b>

I finanziamenti a società partecipate sono concessi a F.Leasing S.p.A. per 7,3 milioni di Euro (10,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2009), Markfactor S.p.A. per 8,8 milioni di Euro (13 milioni di Euro al 31 dicembre 2009) e Gpp International S.A. per 30 milioni di Euro.

I decrementi sono riferiti: quanto a 3,4 milioni di Euro a rimborsi ricevuti dalla controllata F.Leasing S.p.A., quanto a 1,8 milioni di Euro alla conversione del credito vantato verso Markfactor - effettuata in data 22 settembre 2010 - a fronte dell'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale deliberato dalla suddetta società, quanto a 2,8 milioni di Euro a fronte della parziale rinuncia al credito vantato verso la medesima Markfactor, effettuata in data 23 dicembre 2010, al fine di dotare tale società di ulteriori risorse patrimoniali. Gli incrementi sono riferiti al rateo di interessi maturato in corso d'anno sui finanziamenti concessi che al 31 dicembre 2010 ammonta a complessivi 1,6 milioni di euro.

I Crediti verso la clientela hanno subito una variazione dovuta (i) alla riduzione del finanziamento concesso ad Everel Group S.p.A. per circa 7,2 milioni di Euro di cui 5 milioni di Euro per effetto della rinuncia del finanziamento e per 2,2 milioni di Euro a seguito del rimborso parziale avvenuto in data 23.06.2010, (ii) all'incasso del credito riferito alla seconda tranches di pagamento del corrispettivo pattuito per la cessione della partecipazione Montini S.p.A., pari a 4,0 milioni di Euro, avvenuto in data 10.05.2010, (iii) al pagamento da parte di Institute Català de Finance del credito vantato verso Ros Roca di importo pari a Euro 2,8 milioni avvenuto in data 8.06.2010, (iv) all'incremento per 1,6 milioni di Euro generato dall'erogazione di finanziamenti infruttiferi a favore della controllata Sunset S.r.l. in liquidazione per 0,6 milioni di Euro e a favore di Alfa Park Srl per 1 milione di Euro, e (v) alla rilevazione degli interessi maturati nel 2010 sul valore del credito di 15 milioni di Euro riferito alla terza tranches di pagamento per la cessione di Montini S.p.A., avente scadenza il 10 novembre 2017 ed in relazione al quale maturano interessi tasso euribor tre mesi più 350 bps.

Si espone, di seguito, il dettaglio dei crediti per categoria di controparte e vita residua al 31 dicembre 2010:

Descrizione	Vita residua	Valore
Interessi su finanziamenti verso società partecipate	a vista	120
	oltre 5 anni	737
Crediti da consolidato fiscale verso ex controllate	da 3 a 12 mesi	660
	da 1 a 5 anni	850
Finanziamenti a società partecipate	da 3 a 12 mesi	2.230
	da 1 a 5 anni	2.968
Crediti per partecipazioni cedute	a vista	2.420
	oltre 5 anni	15.000
Altri crediti	a vista	194
	da 3 a 12 mesi	30
	da 1 a 5 anni	200
<b>Totale</b>		<b>25.409</b>

La voce "Finanziamenti alle società partecipate" è relativa a finanziamenti concessi, principalmente, a favore delle società Everel Group S.p.A. per 2,8 milioni di Euro, Sunset S.r.l. in liquidazione per 1,2 milioni di Euro e Alfa Park S.r.l. per 1,2 milioni di Euro. Gli stessi sono fruttiferi di interessi e le condizioni applicate sono in linea con quanto mediamente praticato sul mercato, ad eccezione dei finanziamenti infruttiferi di interessi erogati alla partecipata Alfa Park S.r.l., ed a Sunset S.r.l. in liquidazione per 0,6 milioni di Euro. Tale ultimo finanziamento si è reso necessario al fine di consentire alla suddetta società di provvedere al pagamento della cartella relativa

all'avviso di rettifica IVA anno 2005, emessa a seguito della decisione pronunciata dalla commissione tributaria Regionale di Firenze di ammontare complessivo pari a 0,7 milioni di euro.

La voce "Crediti per partecipazioni cedute" comprende (i) il credito residuo vantato verso Copernico S.p.A. di 15 milioni di Euro a titolo di corrispettivo della cessione del 70% del capitale sociale di Montini S.p.A., postergato nel pagamento al rimborso del finanziamento bancario concesso a Copernico stessa (operazione ampiamente dettagliata nella relazione sulla gestione), (ii) crediti relativi alla cessione a terzi della partecipazione OMB S.p.A. intervenuta nell'anno 2006 per circa 2 milioni di Euro. A fronte dell'iscrizione del credito per la cessione delle azioni OMB S.p.A., è stato accantonato un fondo rischi per l'intero importo.

La voce Partecipazioni è così dettagliabile:

Denominazione	Fonte	Patrimonio netto	% di possesso	Patrimonio netto di competenza	Valore Bilancio 31.12.2010
<b>Società non quotate:</b>					
Everel Group S.p.A. (*)	Bil. 31.12.10	19.817	30,00	5.945	7.073
Alfa Park Srl	Bil. 31.12.10	76.617	8,66	6.635	6.212
Sangemini S.p.A.	Bil. 31.12.09	9.296	8,75	813	0
Sangemini Holding S.p.A.	Bil. 31.12.09	41.095	7,73	3.177	0
<b>Totale</b>					<b>13.285</b>

(\*) bilancio consolidato 31.12.2010

Le Partecipazioni in imprese del gruppo sono così dettagliabili:

in enti finanziari non quotati:

Denominazione	Patrimonio Netto	% di Possesso	P. Netto Competenza	Val. di bilancio al 31.12.2010
Earchimede S.p.A.	178.890	57,24	102.396	102.029
G.P.P. International S.A.	17.475	100,00	17.475	17.475
F.Leasing S.p.A.	4.588	100,00	4.588	4.588
Markfactor S.p.A.	670	100,00	670	600
Holinvest S.r.l.	228	100,00	228	26
<b>Totale</b>			<b>125.357</b>	<b>124.718</b>

(\*) bilancio al 31.12.2010

Altre:

Denominazione	Patrimoni Netto (*)	% possesso	Patrimonio Netto Competenza	Valore Bilancio al 31.12.2010
Bios S.p.A.	65.527	50,00	32.764	1.500
Sunset S.r.l. in liquidazione	-1.152	100,00	-1.215	0
<b>Totale</b>			<b>31.549</b>	<b>1.500</b>

(\*) bilancio 31.12.2010

La voce Altre attività è così composta:

Voce	Valore
Erario c/imposte dirette	14.230
Altri crediti	189
<b>Totale</b>	<b>14.419</b>

La voce "Erario c/imposte dirette" riguarda il credito verso l'erario derivante dalle ritenute d'acconto subite e dagli acconti versati da tutte le società aderenti al regime del consolidato fiscale, trasferiti alla controllante per effetto dell'adesione allo stesso.

I Debiti verso enti finanziari sono così composti:

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamento M.G.I. S.p.A	Da 3 a 12 mesi	10.000
Debito vs Earchimede S.p.A	a vista	929
Debito vs Holinvest S.r.l.	a vista	102
Verso altre società del gruppo	a vista	2
<b>Esistenze finali</b>		<b>11.033</b>

La voce si riferisce (i) al debito per il finanziamento ottenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A. di complessivi 10 milioni di Euro scaduto il 28 febbraio 2011 e rinnovato fino al 30 settembre 2011, (ii) ai debiti derivanti dal consolidato fiscale verso Earchimede S.p.A. per 0,9 milioni di Euro, verso Holinvest S.r.l. per 0,1 milioni di Euro e verso F.Leasing S.p.A. e Markfactor S.p.A. per Euro 2 mila.

La voce Fondi per rischi ed oneri è composta da Fondi per imposte e tasse per Euro 13.857 migliaia e da altri fondi per Euro 14.208 migliaia di cui Euro 6.584 migliaia così dettagliati:

Descrizione	Valore
Fondo partecipazione Everel	4.170
Fondo partecipazione Sunset Srl in liquidazione	2.264
Fondo partecipazione Bware Srl in liquidazione	150
Totale	6.584

da un fondo di 7,6 milioni di Euro destinato a fronteggiare rischi potenziali connessi a garanzie rilasciate a terzi in relazione alla cessione della partecipazione nella società Colmark S.p.A.. In particolare, trattasi di accantonamenti per rischi di natura contrattuale destinati a fronteggiare passività potenziali connesse ad un contenzioso fiscale in essere, relativo alla società Bernardi S.p.A., già controllata da Colmark S.p.A.. Tale fondo considera il rischio potenziale massimo.

La voce Fondo rischi su crediti si riferisce ad accantonamenti effettuati nell'esercizio 2007 a fronte dei rischi su crediti relativi alla cessione della partecipazione detenuta in OMB S.p.A. in liquidazione.

## Prospetto di Conto Economico d'esercizio Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2010

COSTI (valori in euro)

		31.12.2010		31.12.2009
<b>10. Interessi passivi ed oneri assimilati</b>		<b>779.235</b>		<b>1.759.202</b>
<b>40. Spese amministrative</b>		<b>4.451.038</b>		<b>7.389.099</b>
a) spese per il personale	594.922		281.041	
di cui:				
- salari e stipendi	427.978		212.830	
- oneri sociali	137.167		55.350	
- trattamento di fine rapporto	29.777		12.861	
b) altre spese amministrative	3.856.116		7.108.058	
<b>50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali</b>		<b>36.663</b>		<b>713.473</b>
<b>80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti</b>		<b>2.012.624</b>		<b>761.024</b>
<b>90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni</b>		<b>5.000.000</b>		<b>0</b>
<b>100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.</b>		<b>13.624.679</b>		<b>10.308.490</b>
<b>110. Oneri straordinari</b>		<b>51.753</b>		<b>1.317.818</b>
<b>130. Imposte sul reddito di esercizio</b>		<b>-31.466</b>		<b>312.869</b>
<b>140. Utile dell'esercizio</b>		<b>0</b>		<b>7.875.209</b>
<b>TOTALE</b>		<b>25.924.525</b>		<b>30.437.184</b>

## RICAVI

		31.12.2010		31.12.2009
<b>10. Interessi attivi e proventi assimilati</b>		<b>2.146.185</b>		<b>2.146.332</b>
di cui : su titoli a reddito fisso	0		5.832	
<b>20. Dividendi e altri proventi</b>		<b>0</b>		<b>16.496.704</b>
(b) su partecipazioni	0		16.496.704	
(c) su partecipazioni in imprese del gruppo	0		0	
<b>40. Profitti da operazioni finanziarie</b>		<b>0</b>		<b>1.653.505</b>
<b>50. Riprese di valore su crediti e acc.ti per garanzie e impegni</b>		<b>0</b>		<b>5.000.000</b>
<b>70. Altri proventi di gestione</b>		<b>141.006</b>		<b>187.564</b>
<b>80. Proventi straordinari</b>		<b>3.017.662</b>		<b>4.953.079</b>
<b>100. Perdita d'esercizio</b>		<b>20.619.672</b>		<b>0</b>
<b>TOTALE</b>		<b>25.924.525</b>		<b>30.437.184</b>

La voce Rettifiche di valore su crediti si riferisca alla rettifica di valore del credito verso Everel Group S.p.A. come da accordi sottoscritti in data 23 giugno 2010 relativi alla cessione della partecipazione pari al 70% del capitale sociale di Secondlife S.r.l.. Contestualmente alla compravendita della partecipazione, è stato previsto (i) il rimborso parziale da parte di Everel Group S.p.A. dei finanziamenti soci ricevuti da HOPA, per l'importo di 2,5 milioni di Euro e (ii) la successiva estinzione dei suddetti finanziamenti, mediante versamenti rateali garantiti da garanzia fidejussoria a prima richiesta da parte di un primario istituto bancario.

La voce Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie è così suddivisa:

Descrizione	Valore
G.P.P. International S.A.	6.973
Markfactor S.p.A.	6.192
F. Leasing S.p.A.	460
Totale	13.625

La voce Proventi straordinari deriva per 2,8 milioni di Euro dal pagamento, avvenuto in data 4 giugno 2010, del credito vantato nei confronti della società Ros Roca. Il pagamento è stato eseguito dall'Institut Catala de Finance, a fronte della garanzia dallo stesso istituto prestata a favore di Ros Roca relativa al credito avente ad oggetto la cessione delle azioni di OMB detenute da Hopa e oggetto di procedimento arbitrale come ampiamente descritto nella relazione sulla gestione del presente bilancio.

#### 4.3.2. Stati patrimoniali e conti economici del bilancio consolidato e del bilancio di esercizio di Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2009

##### Stato patrimoniale consolidato Gruppo Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2009

###### ATTIVO (euro migliaia)

		31.12.2009		31.12.2008
<b>10. Cassa e disponibilità</b>		4		2
<b>20. Crediti verso enti creditizi</b>		25.119		39.423
a) a vista	25.119		39.423	
<b>30. Crediti verso enti finanziari</b>		23.787		30.337
a) a vista	12.076		980	
b) altri crediti	11.711		29.357	
<b>40. Crediti verso la clientela</b>		87.068		42.967
a) a vista	24.323		2.898	
b) altri crediti	62.745		40.069	
<b>50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso</b>		3.054		12.755
b) di enti creditizi	0		159	
d) di altri emittenti	3.054		12.596	
<b>60. Azioni, quote, altri titoli a reddito variabile</b>		36.339		64.795
<b>70. Partecipazioni</b>		53.004		62.457
a) valutate al patrimonio netto	44.361		50.674	
b) altre	8.643		11.783	
<b>80. Partecipazioni in imprese del gruppo</b>		15.216		39.624
a) valutate al patrimonio netto	13.715		39.623	
b) altre	1.501		1	
<b>90. Differenze positive di consolidamento</b>		3.202		0
<b>100. Differenze positive di patrimonio netto</b>		19.755		24.192
<b>110. Immobilizzazioni immateriali</b>		146		267
<b>120. Immobilizzazioni materiali</b>		6.961		10.014
<b>140. Azioni proprie</b>		9.875		0
<b>150. Altre attività</b>		17.274		18.312
<b>160. Ratei e risconti attivi</b>		956		3.227
a) ratei attivi	29		2.221	
b) risconti attivi	927		1.006	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>301.760</b>		<b>348.372</b>

**PASSIVO**

		31.12.2009		31.12.2008
<b>10. Debiti verso enti creditizi</b>		<b>3.322</b>		<b>35.723</b>
a) a vista	3.322		255	
b) a termine o con preavviso	0		35.468	
<b>20. Debiti verso enti finanziari</b>		<b>19.471</b>		<b>5.780</b>
a) a vista	6.472		5.741	
b) a termine o con preavviso	12.999		39	
<b>30. Debiti verso clientela</b>		<b>1.575</b>		<b>7.055</b>
a) a vista	88		6.137	
b) a termine o con preavviso	1.487		918	
<b>40. Debiti rappresentati da titoli</b>		<b>31</b>		<b>31</b>
a) obbligazioni	31		31	
<b>50. Altre passività</b>		<b>6.401</b>		<b>2.382</b>
<b>60. Ratei e risconti passivi</b>		<b>284</b>		<b>1.570</b>
a) ratei passivi	10		1.485	
b) risconti passivi	274		85	
<b>70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>96</b>		<b>78</b>
<b>80. Fondo per rischi ed oneri</b>		<b>26.012</b>		<b>24.791</b>
b) fondi imposte e tasse	1.037		1.111	
d) altri fondi	24.975		23.680	
<b>90. Fondi rischi su crediti</b>		<b>5.708</b>		<b>15.735</b>
<b>140. Patrimonio di pertinenza di terzi</b>		<b>25.437</b>		<b>45.376</b>
<b>150. Capitale</b>		<b>215.637</b>		<b>343.603</b>
<b>170. Riserve</b>		<b>-5.519</b>		<b>-25.014</b>
e) riserva di consolidamento	-5.519		-25.014	
<b>190. Utili (perdite) portati a nuovo</b>		<b>0</b>		<b>-48.882</b>
<b>200. Utile (perdita) d'esercizio</b>		<b>3.305</b>		<b>-59.856</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>301.760</b>		<b>348.372</b>

**Garanzie ed impegni**

<b>10. GARANZIE RILASCIATE</b>		<b>23.076</b>		<b>71.732</b>
<b>20. IMPEGNI</b>		<b>25.069</b>		<b>51.601</b>
<b>TOTALE GARANZIE E IMPEGNI</b>		<b>48.145</b>		<b>123.333</b>

La voce crediti verso enti creditizi si riferisce ai saldi di conto corrente attivi accesi presso alcuni istituti di credito.

La voce crediti verso enti finanziari è così composta:

Descrizione	Vita residua	Valore
Credito verso fondo Clessidra	da 3 a 12 mesi	10.792
Crediti vs Mittel Generali Investimenti S.p.A.	a vista	10.074
F.ti verso Fingruppo Holding S.p.A.	durata indeterminata	2.378
Credito verso altri		543
<b>Totale</b>		<b>23.787</b>

I crediti verso la clientela sono così composti:

Descrizione	Vita residua	Valore
Crediti per interessi su finanziamenti	a vista	56
	da 3 a 12 mesi	61
	da 1 a 5 anni	298
Finanziamenti attivi	a vista	18.298
	da 3 a 12 mesi	5.793
	da 1 a 5 anni	3.875
	durata indeterminata	508
Finanziamenti a società partecipate	da 0 a 3 mesi	600
	da 3 a 12 mesi	1.704
	da 1 a 5 anni	8.509
	durata indeterminata	20.000
Crediti per partecipazioni cedute	a vista	6.160
	da 1 a 5 anni	1.769
	oltre 5 anni	17.231
Canoni leasing	da 0 a 3 mesi	123
Crediti vari	a vista	64
Crediti per adesione cons. fiscale	da 3 a 12 mesi	505
	da 1 a 5 anni	1.514
<b>Totale</b>		<b>87.068</b>

La voce "Finanziamenti attivi" si riferisce alle erogazioni effettuate da F.Leasing S.p.A. e da Markfactor S.p.A. a favore della propria clientela, tutte fruttifere di interessi a condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato. Tali finanziamenti sono assistiti da garanzie reali e personali in misura tale da garantire adeguatamente l'esposizione creditoria.

La voce "Finanziamenti a società partecipate" si riferisce alle erogazioni effettuate a favore delle società BH Holding S.p.A., Everel Group S.p.A., Sunset S.r.l. in liquidazione e Alfa Park S.r.l. tutte fruttifere a condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato ad eccezione del finanziamento erogato a Alfa Park di 241 mila Euro infruttifero di interessi, nonché a BH Holding S.p.A. di 20 milioni di Euro avente scadenza indeterminata, erogato per la finalizzazione dell'offerta pubblica di acquisto sulle azioni Sorin S.p.A.. Tale ultimo finanziamento è stato parzialmente rimborsato, in data 2 febbraio 2010, per 19,2 milioni di euro.

La Voce "Crediti per partecipazioni cedute" è composta principalmente dal credito vantato nei confronti di Copernico S.p.A. a seguito della cessione del 70% del capitale sociale di Montini S.p.A. per circa 19,1 milioni di Euro nonché per la cessione di Omb S.p.A. in liquidazione intervenuta nell'anno 2007 per circa 4,9 milioni di Euro. A fronte del credito per la cessione di OMB S.p.A. è stato accantonato un fondo rischi per l'intero importo.

La voce azioni, quote e altri titoli a reddito variabile è così composta:

#### Titoli azionari non immobilizzati

Titolo	Valore di bilancio	Valore di mercato
Monte dei Paschi di Siena	68	68
<b>Totale</b>	<b>68</b>	<b>68</b>

#### Titoli azionari immobilizzati:

Titolo	Valore di bilancio
Medinvest International	15.882
Opera Participation S.C.A.	1.772
Alfieri Associated ex Selva	5.481
Part.Equinox Invest.Company ex Selva	5.779
IGI Sud	2.160
Equinox Two SCA	3.745
Opera Participations2 S.C.A.	1.039
Investitori Associati II ex Selva	362
Fondo Dimensione Network	51
<b>Totale</b>	<b>36.271</b>

Il valore di iscrizione dei singoli fondi avviene sulla base del minore tra il costo ed i valori stimati di fine periodo comunicati in via preventiva dai General Partner dei fondi oggetto di investimento. Tali valori, in considerazione delle oggettive difficoltà di valutazione e di mancanza di un mercato liquido, potrebbero divergere dai valori definitivi che saranno desumibili dai rendiconti approvati e rappresentano il fair value determinato dagli amministratori in base al loro miglior giudizio e apprezzamento, utilizzando le conoscenze e le evidenze disponibili alla data di redazione del bilancio.

Il valore delle partecipazioni è così composta:

valutate al patrimonio netto:

Descrizione	Valore
Fashion District Group S.p.A.	24.888
Draco S.p.A.	19.334
Fashion District Service S.r.l.	138
<b>Esistenze finali</b>	<b>44.360</b>

b) altre:

Descrizione	Valore
Alfa Park S.r.l.	6.212
Montecchia Golf S.p.A.	928
Part .C.I.S. Comp. Inv. e Sviluppo	1.472
BH Holding S.p.A.	23
Part. Inn. Tec S.r.l.	5
Part. Isfor 2000 S.p.A.	3
<b>Totale</b>	<b>8.643</b>

Le partecipazioni in imprese del gruppo sono così composte:

Descrizione	Valore
Everel Group S.p.A.	13.715
<b>Esistenze finali</b>	<b>13.715</b>

b) altre:

Descrizione	Valore
Bios S.p.A.	1.500
Sunset Srl in liquidazione	1
<b>Esistenze finali</b>	<b>1.501</b>

La voce Immobilizzazioni materiali si riferisce soprattutto alle immobilizzazioni materiali di F. Leasing S.p.A., la maggior parte delle quali concesse in locazione finanziaria.

La voce Azioni proprie si riferisce all'operazione di acquisto delle azioni della capogruppo effettuata da Earchimede S.p.A ..

La voce Altre attività è così composta:

Descrizione	Valore
Erario c/imposte dirette	16.751
Imposte anticipate	307
Altri crediti	216
<b>Totale</b>	<b>17.274</b>

La voce "Erario c/imposte dirette" riguarda il credito vantato verso l'Erario derivante dalle ritenute d'acconto subite e dagli acconti versati da tutte le società facenti parte del consolidato fiscale trasferiti alla controllante per effetto dell'adesione allo stesso.

Con riferimento alla cosiddetta fiscalità differita, iscritta per rilevare gli effetti nascenti dalle differenze esistenti tra le regole civilistiche di determinazione dell'utile e quelle fiscali che presiedono al calcolo del reddito d'impresa, si è provveduto alla rilevazione di attività per imposte anticipate iscritte in relazione alle differenze temporanee, tra valore contabile delle attività e passività ed il loro valore fiscale, che negli esercizi futuri determineranno importi deducibili dal reddito dell'esercizio.

La voce Debiti verso enti finanziari si riferisce (i) quanto a 13 milioni di Euro al debito per il finanziamento ottenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A. in data 29 luglio 2009 di complessivi Euro 20 milioni rimborsato per 7 milioni di Euro in data 26 novembre 2009, (ii) quanto a 6,4 milioni di Euro al finanziamento infruttifero erogato da Equinox II e (iii) quanto a 74 mila Euro al finanziamento infruttifero erogato da Alfieri Associated Investors S.A..

La voce Altre passività è così composta:

Descrizione	Valore
Debiti vs fornitori	5.024
Debiti per compenso amm.ri/dipendenti/sindaci	593
Crediti verso Erario e Ist. Previd.	410
Debiti per dividendi	279
Debiti vs enti previdenziali	39
Debito verso dipendenti	36
Debite diversi	20
<b>Totale</b>	<b>6.401</b>

La voce Fondi per rischi ed oneri è composta da Fondi per imposte e tasse per Euro 1.037 migliaia e da altri fondi per Euro 24.975 così composti:

Descrizione	Valore
Fondo copertura perdite cartella Bernardi	10.371
Fondo partecipazione Everel	6.315
Fondo partecipazione GPP International	4.500
Fondo partecipazione Sunset Srl in liquidazione	2.264
Fondo rischi Markfactor S.p.A.	696
Fondo dipinto "La Filatrice"	679
Fondo partecipazione Bware Technologies Srl in liq.	150
<b>Totale</b>	<b>24.975</b>

La voce Fondo rischi su crediti è così composta:

Descrizione	Valore
F.do svalutazione crediti cessione partecipazioni	5.168
F.do rischi su crediti eventuali	540
<b>Totale</b>	<b>5.708</b>

## Conto Economico consolidato di Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2009

COSTI (euro migliaia)

		31.12.2009		31.12.2008
<i>10. Interessi passivi ed oneri assimilati</i>		1.783		18.097
<i>20. Commissioni passive</i>		5		0
<i>30. Perdite da operazioni finanziarie</i>		0		27.300
<i>40. Spese amministrative</i>		10.859		7.658
a) spese per il personale	452		785	
b) altre spese amministrative	10.407		6.873	
<i>50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali</i>		3.246		4.500
<i>60. Altri oneri di gestione</i>		97		137
<i>70. Accantonamenti per rischi ed oneri</i>		2.138		19.305
<i>80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti</i>		321		10.011
<i>90. Rettifiche di valore su crediti</i>		1.039		6.673
<i>100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.</i>		7.441		93.445
<i>110. Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto</i>		8.112		10.316
<i>120. Oneri straordinari</i>		604		6.573
<i>140. Imposte sul reddito di esercizio</i>		1.292		7.877
<i>160. Utile dell'esercizio</i>		3.305		0
<b>TOTALE</b>		<b>40.242</b>		<b>211.892</b>

RICAVI

		31.12.2009		31.12.2008
<i>10. Interessi attivi e proventi assimilati</i>		3.475		10.256
di cui : su titoli a reddito fisso	0		0	
<i>20. Dividendi e altri proventi</i>		17		19.128
<i>30. Commissioni attive</i>		100		15
<i>40. Profitti da operazioni finanziarie</i>		1.255		0
<i>50. Riprese di valore su crediti e su acc.ti per garanzie e impegni</i>		12.334		4.021
<i>60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie</i>		0		0
<i>70. Altri proventi di gestione</i>		3.406		5.516
<i>80. Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto</i>		141		96
<i>90. Proventi straordinari</i>		18.361		108.377
<i>120. Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi</i>		1.153		4.627
<i>130. Perdita d'esercizio</i>		0		59.856
<b>TOTALE</b>		<b>40.242</b>		<b>211.892</b>

La voce Interessi attivi e proventi assimilati è così composta:

Descrizione	Valore
Interessi su finanziamenti	2.237
Interessi su crediti per cessione partecipate	673
Interessi su conti correnti	458
Interessi su obbligazioni	130
Interessi di preammortamento	77
<b>Totale</b>	<b>3.475</b>

La voce riprese di valore su crediti e su acc.ti per garanzie e impegni si riferisce all'adeguamento dei fondi stanziati nel corso del precedente esercizio.

La voce Altri proventi di gestione è così composta:

Descrizione	Valore
Canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria	2.694
Altri proventi da contratti di locazione e factoring	417
Altri ricavi	246
Plusvalenze da cessione beni in leasing	46
<b>Totale</b>	<b>3.406</b>

La voce spese amministrative è così composta:

Descrizione	Valore
Spese gestione partecipazioni	6.257
Compensi c.d.a	1.003
Consulenze amministrative	743
Assicurazioni	573
Varie	489
Costo personale	463
Collegio sindacale	341
Spese legali	276
Costi generali amministrativi	254
Fitti passivi	207
Revisione	177
Compenso organismo di vigilanza	76
<b>Totale</b>	<b>10.859</b>

La voce Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie è così composta:

Descrizione	Valore
Amm. differenza di cons. Fashion District Group S.p.A.	1.831
Svalutaz. Sangemini S.p.A.	1.732
Amm. differenza di cons. Montini S.p.A.	1.659
Svalutazione Sangemini Holding S.p.A.	896
Amm. differenza di consolidamento Draco S.p.A.	867
Amm. differenza di consolidamento Earchimede S.p.A.	356
<b>Esistenze finali</b>	<b>7.441</b>

La voce Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto è così composta:

Descrizione	Valore
Perdite della partecipazione Everel Group S.p.A.	4.908
Perdite della partecipazione Fashion District Group S.p.A.	3.196
Perdite della partecipazione Fashion District Service Srl.	6
Esistenze finali	8.112

La voce Proventi straordinari è così composta:

Descrizione	Voce
Plusvalenza vendita partecipazione Montini	13.061
Sopravvenienze attive	5.232
Altri proventi straordinari	68
<b>Totale</b>	<b>18.361</b>

**Prospetti di Stato patrimoniale bilancio separato Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2009**

**ATTIVO (valori in euro)**

		<b>31.12.2009</b>		<b>31.12.2008</b>
<b>10. Cassa e disponibilità</b>		<b>1.360</b>		<b>941</b>
<b>20. Crediti verso enti creditizi</b>		<b>9.298.891</b>		<b>11.591.643</b>
a) a vista	9.298.891		11.591.643	
<b>30. Crediti verso enti finanziari</b>		<b>55.038.704</b>		<b>39.730.099</b>
a) a vista	1.346.876		594.640	
b) altri crediti	53.691.828		39.135.459	
<b>40. Crediti verso la clientela</b>		<b>37.923.595</b>		<b>30.854.911</b>
a) a vista	2.433.733		2.479.448	
b) altri crediti	35.489.862		28.375.463	
<b>50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso</b>		<b>2.542.663</b>		<b>12.257.583</b>
b) di enti creditizi	0		158.883	
d) di altri emittenti	2.542.663		12.098.700	
<b>60. Azioni, quote, altri titoli a reddito variabile</b>		<b>0</b>		<b>108.200</b>
<b>70. Partecipazioni</b>		<b>7.140.136</b>		<b>13.147.967</b>
<b>80. Partecipazioni in imprese del gruppo</b>		<b>149.898.376</b>		<b>164.237.068</b>
<b>90. Immobilizzazioni immateriali</b>		<b>29.869</b>		<b>48.561</b>
- costi d'impianto	1.665		4.973	
- altre immobilizzazioni immateriali	28.204		<b>43.588</b>	
<b>100. Immobilizzazioni materiali</b>		<b>760.002</b>		<b>738.341</b>
<b>130. Altre attività</b>		<b>14.781.234</b>		<b>16.090.180</b>
<b>140. Ratei e risconti attivi</b>		<b>746.832</b>		<b>3.194.976</b>
a) ratei attivi	0		2.183.698	
b) risconti attivi	746.832		1.011.278	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>278.161.662</b>		<b>292.000.468</b>

**PASSIVO**

		31.12.2009		31.12.2008
<b>10. Debiti verso enti creditizi</b>		<b>497</b>		<b>12.389.409</b>
a) a vista	497		255.979	
b) a termine o con preavviso	0		12.133.430	
<b>20. Debiti verso enti finanziari</b>		<b>13.259.086</b>		<b>17.400.740</b>
a) a vista	38.922		496.923	
b) a termine o con preavviso	13.220.165		16.903.817	
<b>30. Debiti verso clientela</b>		<b>1.575.175</b>		<b>7.055.526</b>
a) a vista	88.406		6.137.347	
b) a termine o con preavviso	1.486.769		918.179	
<b>40. Debiti rappresentati da titoli</b>		<b>30.974</b>		<b>30.974</b>
a) obbligazioni	30.974		30.974	
<b>50. Altre passività</b>		<b>5.426.744</b>		<b>1.358.916</b>
<b>60. Ratei e risconti passivi</b>		<b>274.255</b>		<b>1.899.873</b>
a) ratei passivi	0		1.484.916	
b) risconti passivi	274.255		414.957	
<b>70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>61.515</b>		<b>48.653</b>
<b>80. Fondo per rischi ed oneri</b>		<b>28.853.865</b>		<b>21.180.372</b>
b) fondi imposte e tasse	389.996		0	
c) altri fondi	28.463.869		21.180.372	
<b>90. Fondi rischi su crediti</b>		<b>5.167.812</b>		<b>14.999.477</b>
<b>120. Capitale</b>		<b>215.636.530</b>		<b>343.602.666</b>
<b>190. Utili (perdite) portati a nuovo</b>		<b>0</b>		<b>(48.882.992)</b>
<b>200. Utile (perdita) d'esercizio</b>		<b>7.875.209</b>		<b>(79.083.144)</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>278.161.662</b>		<b>292.000.468</b>

**Garanzie ed impegni**

<b>10. GARANZIE RILASCIATE</b>		<b>23.076.491</b>		<b>71.732.693</b>
<b>20. IMPEGNI</b>		<b>10.029.982</b>		<b>13.989.267</b>
<b>TOTALE GARANZIE E IMPEGNI</b>		<b>33.106.473</b>		<b>85.721.960</b>

La voce Crediti verso enti creditizi si riferisce ai saldi di conto corrente attivi accesi presso alcuni istituti di credito.

La voce Crediti verso enti finanziari è così costituita:

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamenti attivi a società partecipate	da 3 a 12 mesi	53.615
Crediti per interessi su finanziamenti attivi a società partecipate	a vista	1.347
Crediti vari vs partecipate	da 3 a 12 mesi	77
Totale		55.039

I finanziamenti a società partecipate sono concessi a F.Leasing S.p.A. per 10,6 milioni di Euro, Markfactor S.p.A. per 13,0 milioni di Euro e Gpp International S.A. per 30 milioni di Euro. Gli stessi sono tutti fruttiferi e le condizioni applicate sono in linea con quelle mediamente praticate sul mercato.

La variazione registrata dalla voce in esame si riferisce principalmente all'incremento del finanziamento concesso a GPP International S.A. per effetto del rimborso da parte di quest'ultima del debito finanziario nei confronti degli Istituti di credito avvenuto nel mese di gennaio 2009.

La voce Crediti verso la clientela è così composta:

Descrizione	Vita residua	Valore
Interessi su finanziamenti verso società partecipate	a vista	415
Crediti da consolidato fiscale verso ex controllate	a vista	2.009
Finanziamenti a società partecipate	da 3 a 12 mesi	2.546
	da 1 a 5 anni	8.267
Crediti per partecipazioni cedute	a vista	5.677
	da 1 a 5 anni	1.769
	Oltre 5 anni	17.231
Totale		37.924

I "Finanziamenti alle società partecipate" sono concessi a favore della società Everel Group S.p.A. per 9.971 mila Euro, Sunset S.r.l. in liquidazione per 600 mila Euro e Alfa Park Srl per 241 mila Euro. Gli stessi sono fruttiferi e le condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato ad eccezione del finanziamento infruttifero erogato alla partecipata Alfa Park Srl.

I "Crediti per partecipazioni cedute" comprendono (i) il credito verso Copernico S.p.A. di 19,1 milioni di Euro a seguito della cessione del 70% del capitale sociale di Montini S.p.A. (ii) da crediti relativi alla cessione a terzi della partecipazione OMB S.p.A. intervenuta nell'anno 2006 per circa 4,9 milioni di Euro. A fronte del credito per la cessione delle azioni Omb è stato accantonato un fondo rischi per l'intero importo.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto a svalutare il credito verso la partecipata Sangemini S.p.A. iscritto in bilancio per complessivi 713 mila Euro scaduto in data 30 gennaio 2009 che gli amministratori hanno ritenuto di dubbia recuperabilità in considerazione delle difficoltà finanziarie in cui versa la società.

Le Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso sono costituite dal residuo credito vantato nei confronti di OMB Brescia S.p.A. in liquidazione. Tale credito si è ridotto in corso d'anno a seguito dell'incasso, in data 08 ottobre 2009 di Euro 1.340.677 nonché della svalutazione per ulteriori Euro 48 mila Euro circa necessaria al fine di allineare il valore iscritto con il presumibile valore di realizzo.

Le Partecipazioni sono così costituite:

Denominazione	Fonte	Patrimonio netto	% di possesso	Patrimonio netto di competenza	Valore Bilancio 31.12.2009
<b>Società non quotate:</b>					
Alfa Park Srl (*)	Bil. 31.12.09	76.855	8,66	6.658	6.212
Montecchia Golf S.p.A.	Bil. 31.12.08	5.632	33,33	1.877	928
Sangemini S.p.A.	Bil. 31.12.08	18.803	8,75	1.645	0
Sangemini Holding S.p.A.	Bil. 31.12.08	47.350	7,73	3.660	0
<b>Totale</b>					<b>7.140</b>

(\*) bozza bilancio 31.12.2009

In enti finanziari non quotati:

Denominazione	Patrimonio Netto(*)	% di Possesso	Patrimonio Netto Competenza	Valore di bilancio al 31.12.2009
Earchimede S.p.A.	178.259	57,24	102.028	102.028
G.P.P. International S.A.	16.738	100,00	16.738	16.738
F.Leasing S.p.A.	5.048	100,00	5.048	5.048
Markfactor S.p.A.	4.194	100,00	2.936	2.156
Holinvest S.r.l.	341	100,00	341	26
<b>Totale</b>			<b>127.091</b>	<b>125.996</b>

(\*) bozza bilancio 31.12.2009

Altre:

Denominazione	Patrimonio Netto(*)	% possesso	Patrimonio Netto Competenza	Valore Bilancio al 31.12.2009
Everel Group S.p.A.(**)	14.437	95,01	13.715	22.400
Bios S.p.A.	40.210	50,00	20.105	1.500
Sunset S.r.l. in liquidazione	-1.215	100,00	-1.215	0
<b>Totale</b>			<b>32.605</b>	<b>23.900</b>

(\*)bilancio 31.12.2009 (\*\*) bilancio consolidato 31.12.2009

La voce Altre attività è così composta:

Voce	Valore
Erario c/imposte dirette	14.471
Altri crediti	206
Crediti vs erario cedibili ex art. 43 D.P.R. nr 602 del 1973	104
<b>Totale</b>	<b>14.781</b>

La voce Debiti verso enti finanziari si riferisce (i) al debito per il finanziamento ottenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A. in data 29 luglio 2009 di complessivi Euro 20 milioni, rimborsato per 7 milioni di Euro in data 26 novembre 2009. Tale finanziamento è ancora oggi in essere per 10 milioni di Euro a seguito del rimborso di 3 milioni effettuato in data 9 marzo 2010, (ii) al debito nei confronti di Holinvest per 171 mila Euro e (iii) al debito verso Earchimede S.p.A. per 88 mila euro.

Nel corso dell'esercizio è stato estinto il debito finanziario verso la controllata Holinvest S.r.l. di 14,4 milioni di Euro ed il debito relativo alla remunerazione delle perdite fiscali trasferite al consolidato per 2,5 milioni di euro.

La voce Altre passività è così suddivisa:

Descrizione	Valore
Fatture da ricevere	4.398
Dividendi non ancora liquidati	209
Debito per compenso amministratori	485
Fornitori	141
Erario c/ritenute	133
Diversi	32
Erario c/inps	14
Rateo Ferie	14
<b>Totale</b>	<b>5.427</b>

La voce Debiti per fatture da ricevere è costituita quanto a Euro 2.141 dal debito nei confronti di BH Holding S.p.A., (società partecipata per il 19% da Earchimede S.p.A.) a seguito dei costi relativi all'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni Sorin, operazione descritta nella relazione sulla gestione. Tale fattura è stata pagata in data 22 marzo 2010.

La voce Fondi per rischi ed oneri è costituita da Fondi per imposte e tasse per Euro 389.996 e da altri fondi per Euro 28.463.869 così composti:

Descrizione	Valore
Fondo partecipazione Sunset Srl in liquidazione	2.264
Fondo partecipazione Bware Srl in liquidazione	150
Fondo partecipazione Everel	15.000
Totale	17.414

b) da un fondo di 10,4 milioni di Euro destinato a fronteggiare rischi potenziali connessi a garanzie rilasciate a terzi in relazione alla partecipazione ceduta nella società Colmark S.p.A. In particolare trattasi di accantonamenti per rischi di natura contrattuale destinati a fronteggiare passività potenziali connesse ad un contenzioso fiscale in essere, relativo alla società Bernardi S.p.A. già controllata da Colmark S.p.A.. Tale fondo, comprensivo dell'accantonamento dell'anno, considera il rischio potenziale massimo.

Il Fondo rischi su crediti si riferisce ad accantonamenti effettuati nell'esercizio 2007 a fronte dei rischi su crediti relativi alla cessione della partecipazione detenuta in OMB S.p.A. in liquidazione.

La diminuzione del fondo è dovuta (i) quanto a 4,8 milioni di Euro al giroconto alla voce "Fondo per rischi e oneri" del fondo accantonato nello scorso esercizio sui crediti verso Everel per la quota futura di aumento di capitale sociale sottoscritta da Hopa S.p.A. in data 5 febbraio 2009 (ii) e per 5 milioni di Euro al rilascio del fondo accantonato nello scorso esercizio sui crediti verso Everel tenuto conto del miglioramento della situazione di incertezza connessa alla continuità aziendale della controllata.

**Prospetti di conto economico separato Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2009**

**COSTI (valori in euro)**

		31.12.2009		31.12.2008
<b>10. Interessi passivi ed oneri assimilati</b>		<b>1.759.202</b>		<b>9.804.158</b>
<b>20. Commissioni passive</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>30. Perdite da operazioni finanziarie</b>		<b>0</b>		<b>15.082.249</b>
<b>40. Spese amministrative</b>		<b>7.389.099</b>		<b>5.124.334</b>
a) spese per il personale	281.041		559.227	
b) altre spese amministrative	7.108.058		4.565.107	
<b>50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali</b>		<b>713.473</b>		<b>71.818</b>
<b>60. Altri oneri di gestione</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>70. Accantonamenti per rischi ed oneri</b>		<b>0</b>		<b>16.696.865</b>
<b>80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti</b>		<b>761.024</b>		<b>9.962.056</b>
<b>90. Rettifiche di valore su crediti</b>		<b>0</b>		<b>6.646.458</b>
<b>100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.</b>		<b>10.308.490</b>		<b>112.337.136</b>
<b>110. Oneri straordinari</b>		<b>1.317.818</b>		<b>2.159.476</b>
<b>130. Imposte sul reddito di esercizio</b>		<b>312.869</b>		<b>8.948.721</b>
<b>160. Utile dell'esercizio</b>		<b>7.875.209</b>		<b>0</b>
<b>TOTALE</b>		<b>30.437.184</b>		<b>186.833.270</b>

**RICAVI**

		31.12.2009		31.12.2008
<b>10. Interessi attivi e proventi assimilati</b>		<b>2.146.332</b>		<b>7.021.145</b>
di cui : su titoli a reddito fisso	5.832		1.175.312	
<b>20. Dividendi e altri proventi</b>		<b>16.496.704</b>		<b>13.509.196</b>
(a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	0		187.652	
(b) su partecipazioni	16.496.704		13.321.544	
(c) su partecipazioni in imprese del gruppo	0		<b>0</b>	
<b>30. Commissioni attive</b>		<b>0</b>		<b>14.549</b>
<b>40. Profitti da operazioni finanziarie</b>		<b>1.653.505</b>		<b>0</b>
<b>50. Riprese di valore su crediti e acc.ti per garanzie e impegni</b>		<b>5.000.000</b>		<b>0</b>
<b>60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>70. Altri proventi di gestione</b>		<b>187.564</b>		<b>431.959</b>
<b>80. Proventi straordinari</b>		<b>4.953.079</b>		<b>86.773.277</b>
<b>90. Variazione negativa del fondo per i rischi finanziari generali</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>130. Perdita d'esercizio</b>		<b>0</b>		<b>79.083.144</b>
<b>TOTALE</b>		<b>30.437.184</b>		<b>186.833.270</b>

La voce Dividendi e altri proventi è costituita dai dividendi distribuiti da Holinvest S.r.l. in data 28 luglio 2009 e computati a riduzione del finanziamento soci di complessivi 14,3 milioni di Euro e per i rimanenti 2,2 milioni di Euro a riduzione del credito per ritenute d'acconto subite e ai benefici per perdite fiscali trasferite e remunerate dalla società controllante per effetto dell'adesione al consolidato fiscale.

La voce Spese amministrative è così costituita:

Descrizione	Valore al 31.12.2008	Valore al 31.12.2009	Variazione
Spese di gestione partecipazioni	986	4.015	3.029
Consulenze aziendali	240	1.000	760
Assicurazioni	612	431	(181)
Spese generali amministrative	311	411	100
Consulenze amministrative	1.338	289	(1.049)
Costo del personale dipendente	559	281	(278)
Compensi Consiglio di Amministrazione	696	500	(196)
Compensi Collegio Sindacale	137	176	39
Spese legali e notarili	259	168	(91)
Revisione contabile	160	99	(61)
Spese varie	26	18	(8)
<b>Totale</b>	<b>5.124</b>	<b>7.389</b>	<b>2.265</b>

La voce Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie è così costituita:

Descrizione	Valore
G.P.P. International S.A.	3.865
Earchimede S.p.A.	3.583
Sangemini S.p.A.	1.732
Sangemini Holding S.p.A.	897
F. Leasing S.p.A.	231
<b>Totale</b>	<b>10.308</b>

I Proventi straordinari derivano per 4,6 milioni di Euro dall'acquisto di un credito verso Bios ad un valore inferiore al suo valore nominale e compensato con il debito vantato nei confronti della stessa derivante dall'adesione di Bios al regime di consolidato fiscale.

Gli oneri straordinari riguardano, per 1.026 migliaia di Euro alla minusvalenza sulla cessione delle azioni Montini S.p.A. e per i rimanenti 292 migliaia di Euro delle sopravvenienze passive relative alla rettifica delle scritture di consolidato fiscale esercizio 2008 effettuate nel corso dell'esercizio 2009 e derivanti dalla modifica del calcolo delle imposte di alcune società controllate.

## 5. Dati economici e patrimoniali pro-forma di Mittel

### Premessa

Lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico, Rendiconto Finanziario e la Posizione Finanziaria netta consolidati pro-forma sono stati predisposti sulla base della Relazione finanziaria annuale consolidata (Bilancio consolidato) del Gruppo Mittel al 30 settembre 2010 e della Relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 marzo 2011 per presentare l'andamento economico e la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Mittel, considerando gli effetti economici delle Operazioni di Fusione per incorporazione realizzate in fasi consequenziali, come se tali operazioni fossero virtualmente avvenute, ai fini del conto economico, all'inizio dell'esercizio di riferimento (1° ottobre 2009 per i dati pro-forma al 30 settembre 2010 e 1° ottobre 2010 per i dati pro-forma al 31 marzo 2011) e, ai fini patrimoniali, rispettivamente alla date di riferimento del 30 settembre 2010 e al 31 marzo 2011.

Il presente capitolo del Documento Informativo evidenzia l'effetto delle Operazioni a livello di bilancio consolidato, così come previsto dall'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n.58, 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".

### 5.1. Dati Economici, Patrimoniali e Finanziari pro-forma

Nel presente paragrafo vengono riportati i prospetti consolidati riclassificati *pro-forma* del Gruppo Mittel per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2010 e per il periodo intermedio chiuso al 31 marzo 2011 al fine di evidenziare l'andamento economico e la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, riflettendo gli effetti delle Operazioni di Fusione realizzate in fasi consequenziali come se fossero virtualmente avvenute, ai fini del conto economico, all'inizio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2010 (1° ottobre 2009) e del periodo intermedio chiuso al 31 marzo 2011 (1° ottobre 2010) e, ai fini patrimoniali, alle date del 30 settembre 2010 e del 31 marzo 2011.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2010 del Gruppo Mittel è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A., che ha emesso la relativa relazione in data 28 gennaio 2011.

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato al 31 marzo 2011 del Gruppo Mittel è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A., che ha emesso la relativa relazione della società di revisione in data 30 maggio 2011.

La redazione delle informazioni finanziarie pro-forma si è resa necessaria a seguito del recepimento delle Operazioni di Fusione mediante incorporazione in Mittel di Tethys e di Hopa che ha previsto un aumento di capitale di Mittel al servizio dei portatori di azioni dell'incorporanda Hopa.

La presentazione dei dati consolidati pro-forma viene effettuata su uno schema a più colonne, per 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 ed integrative della Relazione finanziaria annuale consolidata del Gruppo Mittel al 30 settembre 2010 e della Relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 marzo 2011 presenti sul sito della società ([www.mittel.it](http://www.mittel.it)).

Si ricorda che Tethys e Hopa chiudono il proprio esercizio sociale, di 12 mesi, al 31 dicembre di ogni anno adottando principi contabili nazionali emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili. Conseguentemente, ai fini della predisposizione dei dati *pro-forma* sopra esposti, Tethys e Hopa hanno predisposto una situazione economico, patrimoniale e finanziaria semestrale consolidata secondo gli *International Financial Reporting Standards* (IFRS) e gli *International Accounting Standards* (IAS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) e adottati dalla Commissione Europea.

#### 5.1.1. 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 della Relazione finanziaria annuale consolidata del Gruppo Mittel al 30 settembre 2010 e della Relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 marzo 2011, redatto applicando i criteri di redazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS (*IFRS – International Financial Reporting Standards*) in vigore.

### 5.1.2. Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma

I dati consolidati pro-forma sono stati ottenuti apportando ai dati consolidati dell'esercizio al 30 settembre 2010 e del periodo intermedio al 31 marzo 2011 del Gruppo Mittel le modifiche necessarie per riflettere retroattivamente gli effetti delle Operazioni di Fusione.

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 le Operazioni di Fusione fossero state poste in essere rispettivamente al 30 settembre 2010 e al 31 marzo 2011.

Gli effetti economici sono stati invece rappresentati come se le Operazioni di Fusione fossero state poste in essere rispettivamente al 1° ottobre 2009 e al 1° ottobre 2010.

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

- trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le Operazioni di Fusione fossero realmente state realizzate 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;
- i dati pro-forma non riflettono i dati prospettici in quanto predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili delle Operazioni di Fusione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni nelle politiche contabili della direzione e a decisioni operative conseguenti alle Operazioni di fusione stesse.

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* sono da leggere e interpretare separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

Tenuto conto che le informazioni pro-forma non riflettono dati prospettici, non sono rappresentativi dei risultati e dei flussi di cassa effettivamente conseguiti dal Gruppo Mittel e non sono indicativi dei risultati futuri del Gruppo, i principali effetti economici delle Operazioni che prevedibilmente saranno evidenziati a partire dal Resoconto intermedio della gestione al 31 dicembre 2011 della Società, possono essere rappresentati, rispettivamente per i periodi di riferimento dei dati pro-forma al 30 settembre 2010 e al 31 marzo 2011, in sintesi nelle tabelle seguente:

#### Sintesi del patrimonio netto consolidato pro-forma al 30 settembre 2010

c	Patrimonio netto	Risultato
<b>Patrimonio netto Mittel al 30 settembre 2010</b>	<b>349.986</b>	<b>(37.802)</b>
Consolidamento su base integrale di Tethys S.p.A. - Equity consolidato	74.859	-
Consolidamento su base integrale di Tethys S.p.A. - Partecipazione iniziale	(25.452)	-
Consolidamento su base integrale di Tethys S.p.A. - Partecipazione incrementale	(48.479)	-
Scissione proporzionale Draco	1.593	-
Deconsolidamento Alfa Park	(5.732)	-
Deconsolidamento Alfa Park - Partecipazioni residue	(2.495)	-
Trasferimento Fashion District Group a New co	7.964	-
Trasferimento Fashion District Service New co	48	-
Cessione Alfa park S.p.A.	2.155	2.155
Cessione Bios	16.869	15.533
Oneri accessori all'acquisizione Partecipazione Tethys S.p.A. (netto imposte)	(475)	(475)
Fusione per incorporazione di Tethys S.p.A. - annullamento partecipazione	(60.597)	-
Effetto annualamento del Patrimonio netto Tethys S.p.A. e rettifiche di consolidamento	47.509	-
Oneri accessori operazioni di fusione I (netto imposte)	(720)	(720)
Fusione per incorporazione di Hopa S.p.A. - annullamento partecipazione	(104.860)	-
Aumento di capitale di Mittel per concambio	17.403	-
Effetto annualamento del Patrimonio netto Hopa S.p.A. e rettifiche di consolidamento	142.719	-
Oneri accessori operazioni di fusione II (netto imposte)	(180)	(180)
<b>Rettifiche pro forma</b>	<b>62.129</b>	<b>16.313</b>
<b>Patrimonio netto consolidato pro-forma del gruppo Mittel al 30 settembre 2010</b>	<b>412.115</b>	<b>(21.489)</b>

## Sintesi del patrimonio netto consolidato pro-forma al 31 marzo 2011

Valori in migliaia di Euro	Patrimonio netto	Risultato netto
<b>Patrimonio netto consolidato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2011</b>	<b>347.591</b>	<b>1.761</b>
Consolidamento su base integrale di Tethys post scissione non proporzionale Draco	75.650	-
Cessione parziale Alfa park SpA di Hopa	967	967
Cessione parziale partecipazione Bios	(8.360)	2.823
<b>Fusione per incorporazione di Tethys in Mittel (Fusione I)</b>	<b>(35.735)</b>	<b>-</b>
<b>Fusione per incorporazione di Hopa in Mittel (Fusione II):</b>		
Aumento di capitale di Mittel per concambio	17.403	-
Effetto netto annullamento partecipazione	17.654	-
Oneri accessori su acquisizione partecipazione incrementale Tethys (netto imposte)	(376)	(376)
Oneri accessori sulle Operazioni di Fusione (netto imposte)	(912)	(912)
	<b>Rettifiche pro-forma</b>	<b>2.502</b>
	<b>66.291</b>	<b>2.502</b>
<b>Patrimonio netto consolidato pro-forma del Gruppo Mittel al 31 marzo 2011</b>	<b>413.882</b>	<b>4.263</b>

### 5.1.3. Operazioni oggetto dei dati pro-forma

Lo Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario consolidati *pro-forma* sono stati predisposti sulla base del Bilancio consolidato al 30 settembre 2010 e del Bilancio semestrale abbreviato consolidato di Mittel al 31 marzo 2011 per presentare l'andamento economico e la situazione patrimoniale-finanziaria includendo gli effetti delle Operazioni e delle Operazioni di Fusione.

Le Operazioni di Fusione sono 2 (due) fusioni "per incorporazione" di Tethys in Mittel (la "Fusione I") e di Hopa in Mittel, quale risultante a seguito della Fusione I di Tethys in Mittel (la "Fusione II").

Le Operazioni di Fusione per incorporazione di Tethys in Mittel e di Hopa in Mittel, quale risultante dalla Fusione I (unitariamente, le "Operazioni di Fusione" o anche la "Fusione") consistono in procedimenti e atti giuridici funzionalmente collegati che si perfezioneranno secondo l'ordine in cui sono presentate nel progetto di Fusione ("Progetto di Fusione"), ma comunque in un unico contesto sostanziale. Per tale motivo, è stato approvato dai Consigli di Amministrazione un progetto unitario di Fusione che considera, la Fusione I e la Fusione II.

Le operazioni di ciascuna società incorporanda saranno imputate al bilancio della società incorporante a far data dal 1° (primo) ottobre dell'esercizio in cui la Fusione avrà efficacia (1 ottobre 2011), a norma dell'art. 2504-*bis* del cod. civ.; dalla medesima data decorreranno anche gli effetti fiscali ai sensi dell'art. 172, comma 9, D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917.

Si precisa che la società incorporante chiude i propri esercizi alla data del 30 settembre di ogni anno, mentre le società incorporande chiudono i rispettivi esercizi alla data del 31 dicembre di ogni anno.

Gli atti di fusione relativi alla Fusione I ed alla Fusione II potranno prevedere una diversa data di decorrenza degli effetti delle Fusioni, successiva rispetto a quelle sopra indicate, fermo restando che in ogni caso il perfezionamento della Fusione II dovrà essere successivo a quello della Fusione I.

Per effetto della Fusione, la società incorporante subentrerà in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi di ciascuna delle società incorporande.

Per effetto della fusione per incorporazione si determina:

- l'estinzione della società incorporata, mentre la società incorporante, nel caso della fusione per incorporazione di Hopa (Fusione II), effettua un aumento di capitale sociale con conseguente attribuzione ai soci della società incorporata delle relative azioni, sulla base del rapporto di cambio tra nuove azioni emesse e azioni della incorporata che vengono contestualmente annullate;
- Il trasferimento all'incorporante dell'intero patrimonio delle società incorporate e della totalità dei rapporti giuridici che ad esse fanno capo;
- la conversione delle partecipazioni di cui sono titolari i soci delle società incorporate in equivalenti partecipazioni nella società incorporante, con il conseguente annullamento delle azioni nelle prime e la loro sostituzione con azioni nella seconda. L'equivalenza economica è misurata dal "rapporto di cambio" il quale è definito come il prezzo delle azioni delle società estinte in termini di azioni della società incorporante.

A tale riguardo, con riferimento alle specifiche modalità di conversione delle partecipazioni dei soci delle società incorporate le Operazioni di Fusione si distinguono come segue:

### **Fusione I: Fusione per incorporazione con annullamento delle azioni ordinarie di Tethys senza concambio**

La Fusione I non comporta l'applicazione di alcun rapporto di cambio, in quanto alla data della stipula dell'atto di fusione della Fusione I, Mittel deterrà il 100% del capitale sociale di Tethys. Pertanto, la Società Incorporante non procederà ad aumento di capitale a servizio della fusione, e tutte le azioni Tethys detenute da Mittel saranno annullate (art. 2504-ter, secondo comma, cod. civ.). Al riguardo si precisa che, alla data del presente documento, Mittel detiene n. 25.000.000 azioni Tethys, pari all'83,33% del capitale sociale della stessa, e ha diritto di acquistare le residue n. 5.000.000 azioni Tethys, pari al 16,67% del capitale sociale della stessa per un corrispettivo pari ad Euro 5 milioni. Il Progetto di Fusione è quindi redatto sul presupposto che il diritto di acquisto sia esercitato, ed i relativi acquisti siano eseguiti, prima della stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione I.

### **Fusione II: Fusione per incorporazione con concambio per la conversione delle partecipazioni nelle società incorporate in termini di azioni dell'incorporante Mittel quale risultante dalla Fusione I tra Mittel e Tethys**

La Fusione II comporta l'applicazione di un rapporto di concambio, in quanto alla data della stipula dell'atto di fusione della Fusione II, l'incorporante Mittel, quale risultante della Fusione I, non detiene il 100% del capitale sociale di Hopa. Pertanto, la società incorporante procederà ad aumento di capitale a servizio della fusione, e tutte le azioni Hopa detenute da Mittel saranno annullate (art. 2504-ter, secondo comma, cod. civ.).

Le azioni Mittel di nuova emissione destinate al concambio saranno emesse alla data di efficacia giuridica della Fusione, avranno godimento regolare e saranno quotate sul MTA, al pari delle azioni Mittel in circolazione al momento della emissione delle azioni destinate al concambio.

Ai fini della determinazione del rapporto di cambio delle azioni, va precisato che Mittel, quale riveniente dalla Fusione I, e Hopa presentano una suddivisione del proprio capitale sociale in sole azioni ordinarie. Il capitale sociale di Mittel è suddiviso in n. 70.504.505 azioni; il capitale sociale di Hopa è suddiviso in n. 1.381.756.915 azioni.

Il rapporto di cambio è stato definito nei termini seguenti:

- **0,036 azioni Mittel per n. 1 azione Hopa**

precisandosi che per mere esigenze di quadratura dell'operazione, l'assegnazione di azioni della Società Incorporante avverrà con arrotondamento all'unità inferiore come precisato nel Progetto di Fusione, al quale si rinvia per ulteriori informazioni.

Al riguardo si precisa che, alla data del presente documento:

- Mittel detiene direttamente n. 23.501.957 azioni Hopa pari all'1,70% del capitale sociale della stessa
- Tethys detiene n. 549.677.443 azioni Hopa, pari al 39,78% del capitale sociale della stessa e ha diritto di acquistare n. 325.172.513 azioni Hopa, pari al 23,53% del capitale sociale della stessa.

Le azioni Hopa detenute da Mittel (per effetto della Fusione I e per effetto di quelle detenute direttamente) saranno annullate, senza assegnazione di azioni Mittel in cambio delle azioni annullate (art. 2504-ter, secondo comma, cod. civ.).

Il Progetto di Fusione è redatto sul presupposto che il diritto di acquisto sopra descritto sia esercitato, ed i relativi acquisti siano eseguiti, entro la data della stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione II.

Non è previsto alcun conguaglio in danaro.

Vi è da notare, inoltre, che per una migliore ed esaustiva rappresentazione degli effetti delle Operazioni di Fusione non si può prescindere dalle seguenti operazioni strumentali e contrattualmente collegate alle stesse Operazioni di Fusione poste in essere dalle società coinvolte nelle Operazioni di Fusione:

#### Operazioni relative a Mittel:

- **Acquisizione di una partecipazione incrementale del 49,33% del capitale di Tethys**

In data 18 maggio 2011, Mittel, la quale deteneva una partecipazione in Tethys pari al 34,00%, ha acquistato un'ulteriore partecipazione pari al 49,33%, per un corrispettivo pari ad Euro 36 milioni, incrementando, quindi, il possesso azionario all'83,33% detenuto da Mittel alla data della presente Relazione. Per effetto di tale acquisto, Mittel ha acquisito il controllo di Tethys.

Il pagamento del corrispettivo complessivo massimo di Euro 36 milioni dovuto da Mittel a favore di Tower 6 per l'acquisto della partecipazione in Tethys ha comportato/comporterà per Mittel i seguenti esborsi monetari:

- Euro 31 milioni in data 18 maggio 2011, all'esecuzione dell'Operazione Tethys, corrispondenti alla quota di pagamento per cassa e alla quota di deposito fiduciario;
- Euro 5 milioni, alla più vicina nel tempo tra (i) la data del 30 giugno 2012 e (ii) la data di esercizio, da parte di Mittel, delle opzioni di acquisto su azioni Tethys pari complessivamente al 16,67% del capitale sociale della medesima.

La copertura del fabbisogno finanziario del citato ammontare di Euro 31 milioni è avvenuta mediante utilizzo delle linee ordinarie di credito messe a disposizione della Società da istituti di credito bancari italiani; tali linee di credito sono a revoca e rinnovabili per periodi da uno a tre mesi e prevedono una remunerazione a tassi indicizzati all'Euribor (da uno a tre mesi), maggiorato di uno *spread* medio applicato al Gruppo.

- **Esercizio delle opzioni di acquisto sulla quota residua del 16,67% del capitale sociale di Tethys**

Il corrispettivo di Euro 5 milioni relativo all'esercizio delle opzioni di acquisto sulla quota residua del 16,67% del capitale sociale di Tethys da corrispondere a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banco Popolare Soc. Coop. verrà finanziato attraverso ulteriori linee di credito concesse a Mittel.

#### Operazioni relative a Tethys:

- **Esercizio opzioni di acquisto del 23,53% del capitale di HOPA**

Tethys detiene quale asset principale, una partecipazione pari al 39,78% del capitale sociale di Hopa e due opzioni di acquisto (call) aventi ad oggetto una ulteriore partecipazione costituita da n. 325.172.513 azioni Hopa, pari complessivamente al 23,53% del capitale sociale, esercitabile al prezzo di Euro 0,10 per azione.

I dati pro-forma sono redatti nel presupposto che tali opzioni call vengano esercitate, ed i relativi acquisti siano eseguiti, prima della stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione II. Si osservi che ove tale esercizio non venga effettuato prima dell'Assemblea degli azionisti di Hopa chiamata ad approvare la Fusione, Tethys, quale azionista di Hopa, esprimerà il proprio voto in Assemblea relativamente alla partecipazione corrente del 39,78% del capitale sociale di Hopa stessa.

Il corrispettivo della compravendita dell'ulteriore partecipazione in Hopa sarà anch'esso finanziato tramite il ricorso al debito bancario per un importo pari a circa Euro 32,5 milioni.

#### Operazioni relative a Hopa:

- **Cessione del 50% delle azioni con diritto di voto di Bios**

L'operazione, avvenuta in data 18 maggio 2011, è consistita nella cessione, da parte di Hopa, a favore di Tower 6, di n. 750.000 azioni ordinarie di Bios, pari al 50% del capitale con diritto di voto di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo di Euro 16,5 milioni. Pertanto, per effetto dell'esecuzione di tale compravendita, la partecipazione detenuta da Hopa si riduce al 50% del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto. Coerentemente con il nuovo assetto societario è stato siglato il Patto Parasociale Bios.

Le azioni Bios oggetto di cessione da parte di Hopa erano nella disponibilità della medesima: Hopa, prima della cessione, controllava infatti il 100% delle azioni Bios con diritto di voto.

Il pagamento da parte di Tower 6 a favore di Hopa del corrispettivo della cessione della partecipazione Bios, pari ad Euro 16,5 milioni, è stato definito con le seguenti modalità:

- Euro 12,9 milioni alla data di esecuzione della compravendita, mediante pagamento per cassa;

- Euro 3,6 milioni subordinatamente all'effettivo pagamento, da parte di Hopa, a favore di Bios, del corrispettivo dovuto per la cessione del credito fiscale IRES (come di seguito descritto), entro il decimo giorno lavorativo successivo a tale pagamento.

Inoltre, a seguito della cessione delle azioni di Bios da parte di Hopa a favore di Equinox/Tower, Mittel, Equinox, Hopa, Tower 6 e, per quanto di rispettiva competenza, Tower 6 Bis e Ghea, hanno sottoscritto il Patto Parasociale Bios, avente ad oggetto la *corporate governance* di Bios e della società da essa partecipata Sorin. Il Patto Parasociale Bios, di durata triennale, è comunque subordinato al Patto Parasociale Sorin, fino alla scadenza di quest'ultimo e pertanto sino al 18 novembre 2012. Esso prevede una serie di impegni relativi alla *corporate governance* di Bios e, indirettamente, di Sorin pertinenti: (i) alle materie da riservare all'assemblea dei soci di Bios; (ii) all'implementazione della rappresentanza paritetica negli organi amministrativi e di controllo; (iii) alla riserva a favore del Consiglio di Amministrazione in composizione collegiale, di tutte le decisioni strategiche inerenti alla gestione della società; (iv) al *quorum* costitutivo e deliberativo qualificato per l'adozione delle deliberazioni inerenti alle materie riservate al Consiglio; (v) alla previsione di criteri e modalità interne di esercizio dei diritti spettanti indirettamente a Mittel ed Equinox nel capitale sociale di Sorin per effetto dell'adesione al Patto Parasociale Sorin; (vi) alla previsione di criteri e modalità di esercizio dei diritti spettanti indirettamente a Mittel ed Equinox in Sorin successivamente alla scadenza del Patto Parasociale Sorin; (vii) all'obbligo di consultazione preventiva tra Mittel ed Equinox in relazione a qualsiasi materia relativa a Sorin; (viii) alla previsione di vincoli contrattuali relativi alla circolazione della partecipazione indirettamente di titolarità di Mittel ed Equinox in Bios e alle strategie di valorizzazione dell'investimento di Bios in Sorin.

- **Cessione da parte di Bios a Hopa di un credito fiscale**

Anteriormente alla cessione della partecipazione Bios, Hopa ha provveduto a rimborsare a Bios un credito da consolidato fiscale per Euro 0,98 milioni.

Bios ha provveduto, entro la data del 30 settembre 2011, alla richiesta di rimborso, per un ammontare pari ad Euro 7,2 milioni, di un credito fiscale (IRES) dell'importo di complessivi Euro 7,3 milioni nei confronti dell'Amministrazione Tributaria; immediatamente a seguito di tale richiesta, Hopa acquisirà la porzione del credito IRES chiesta in rimborso, a fronte del pagamento a favore di Bios di un corrispettivo per cassa di Euro 7,2 milioni, da corrispondersi alla più vicina nel tempo tra (a) la data dell'effettivo incasso da parte di Hopa del credito fiscale (IRES) stesso dall'Amministrazione Tributaria e (b) la scadenza del terzo anno dalla data di perfezionamento della cessione del medesimo credito fiscale.

- **Scissione parziale non proporzionale della società controllata indiretta Draco**

Ai sensi e per gli effetti dell'accordo quadro stipulato, tra gli altri, da Earchimede e, per quanto di propria competenza, da Hopa in data 30 dicembre 2010 dell'avvenuto perfezionamento della scissione parziale non proporzionale della società Draco, società indirettamente partecipata da Hopa per il tramite della controllata Earchimede, è stato pattuito l'impegno a perfezionare la scissione di Draco, ovvero altra operazione che dia luogo ad analogo risultato per Hopa. A garanzia del pagamento di tale tranche del corrispettivo, Mittel ha depositato la somma di Euro 2,5 milioni presso una società fiduciaria.

Il perfezionamento della Scissione Draco ha avuto luogo con l'atto di scissione del 15 settembre 2011 iscritto presso il Registro Imprese di Brescia in data 22 settembre 2011.

L'operazione di scissione parziale non proporzionale di Draco si è perfezionata a favore di due veicoli all'uopo costituiti nella forma della società per azioni (ciascuno, una "NewCo") e ha previsto principalmente la Scissione Draco a favore di FD33 S.p.A.:

- dell'intera partecipazione in Fashion District Group S.p.A. detenuta da Draco, costituita da n. 460.000 azioni ordinarie, del valore di nominali Euro 1,00 cadauna, pari al 33,33% del capitale sociale di Fashion District Group;
- dell'intera partecipazione Fashion District Service S.r.l. detenuta da Draco, costituita da una quota del valore nominale di Euro 30.000 pari al 33,33% del capitale sociale di Fashion District Service S.r.l.;
- dell'intera partecipazione Parco Mediterraneo, costituita da una quota del valore nominale di Euro 200.000, pari al 10% del capitale sociale di Parco Mediterraneo.

- **Cessione della partecipazione dell'8,66% del capitale di Alfa Park da parte di Hopa**

Al fine di consentire la migliore realizzazione dell'operazione di scissione di Draco, le parti hanno posto in essere la cessione della partecipazione dell'8,66% di Alfa Park detenuta da Hopa. Tale cessione, condizionata sospensivamente alla stipula dell'atto di Scissione Draco, prevede da parte di Hopa a favore di Draco, il riconoscimento di un corrispettivo pari ad Euro 9.000.000 versato con le seguenti modalità:

- quanto ad Euro 2.000.000, a titolo di acconto sul corrispettivo di cessione della partecipazione in Alfa Park, alla data di esecuzione della compravendita;
- quanto alla restante porzione di Euro 7.000.000, oltre interessi, entro 30 mesi dalla data del trasferimento della partecipazione in Alfa Park dietro presentazione di idonea garanzia.

Si precisa che, all'esito della Scissione Draco, (avvenuta in data 15 settembre 2011 mediante atto notarile), Hopa, per il tramite della controllata Earchimede, continua a mantenere con gli attuali soci di Draco una compartecipazione nel parco divertimenti "Rainbow Magicland", ottenendo il controllo delle attività del settore outlet attraverso il 66,66% di Fashion District S.p.A. (presente sul territorio con le strutture di Valmontone, Mantova e Molfetta).

#### **5.1.4. Prospetti consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 30 settembre 2010**

I dati consolidati pro-forma sono stati predisposti ai fini dell'inclusione nel presente Aggiornamento apportando ai dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle Operazioni e delle Operazioni di Fusione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Mittel, secondo le modalità di seguito descritte.

I dati patrimoniali ed economici relativi al consolidato IAS/IFRS al 30 settembre 2010 di Tethys sono stati predisposti secondo i principi contabili italiani e convertiti in base agli IAS/IFRS dal Gruppo Mittel secondo le opzioni dallo stesso adottate. Il bilancio consolidato al 30 settembre 2010 del gruppo Mittel è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A., che ha emesso la relativa relazione in data 28 gennaio 2011.

I principi contabili adottati per la predisposizione dei prospetti contabili pro-forma, sono i medesimi utilizzati dal Gruppo Mittel per la redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2010, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IAS/IFRS") adottati dall'Unione Europea.

Relativamente ai principi contabili adottati dal gruppo Mittel S.p.A. per la predisposizione dei dati consolidati al 30 settembre 2010, si rinvia alle note illustrative al bilancio consolidato al 30 settembre 2010 predisposto in conformità agli IFRS.

Il bilancio consolidato predisposto in base ai principi contabili nazionali del Gruppo Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2009 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di PriceWaterhouseCoopers S.p.A. che ha emesso la propria relazione in data 21 maggio 2010.

I dati patrimoniali ed economici relativi al consolidato IAS/IFRS al 30 settembre 2010 di Tethys S.p.A. sono stati predisposti secondo i principi contabili italiani e convertiti in base agli IAS/IFRS dal Gruppo Mittel secondo le opzioni dallo stesso adottate. Tali dati sono stati assoggettati a revisione contabile limitata da Deloitte & Touche S.p.A. ai fini dell'esame dei presenti prospetti consolidati pro-forma.

Si precisa che i bilanci d'esercizio e consolidati redatti ai fini civilistici delle società rientranti nell'area di consolidamento di Tethys S.p.A. delineata con riferimento ai criteri di redazione IAS/IFRS e ai fini esclusivi del consolidato del Gruppo Mittel (di seguito "Area di consolidamento Tethys") sono stati assoggettati a revisione contabile.

In particolare, le situazioni che seguono includono:

1. i prospetti riepilogativi estratti dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico del Gruppo Mittel così come riportati nella Relazione finanziaria annuale consolidata (Bilancio consolidato) al 30 settembre 2010. Il bilancio consolidato al 30 settembre 2010 del Gruppo Mittel è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A., che ha emesso la relativa relazione in data 28 gennaio 2011.
2. le rettifiche pro-forma relative alle Operazioni e alle Operazioni di Fusione sono comprese nelle seguenti categorie:
  - ❑ (1) - "Acquisizione partecipazione incrementale Tethys";
  - ❑ (2) - "Scissione Draco e deconsolidamento del Gruppo Alfa Park";
  - ❑ (3) - "Cessione parziale della partecipazione Bios";
  - ❑ (4) - "Cessione di una partecipazione di minoranza in Alfa Park";
  - ❑ (5) - "Esercizio opzione di acquisto di Mittel su partecipazione Tethys e Fusione per incorporazione di Tethys (Fusione I)";
  - ❑ (6) - "Esercizio opzione di acquisto di Tethys su partecipazione Hopa e Fusione per incorporazione di Hopa (Fusione II)";
  - ❑ (7) - "Rettifiche di consolidamento per Operazioni di Fusione".
3. la situazione consolidata pro-forma del Gruppo Mittel per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2010.

Ai fini della redazione dei dati pro-forma, sono stati utilizzati i medesimi schemi applicati nella redazione della Relazione finanziaria annuale consolidata (Bilancio consolidato) di Mittel al 30 settembre 2010.

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-finanziaria ed economica futura del Gruppo Mittel.

Nel dettaglio nel seguito si riportano i dati pro-forma consolidati del Gruppo Mittel al 30 settembre 2010 comprensivi dei seguenti prospetti

- Stato Patrimoniale consolidato pro-forma al 30 settembre 2010;
- Conto Economico consolidato pro-forma al 30 settembre 2010;
- Rendiconto Finanziario consolidato pro-forma al 30 settembre 2010;
- Posizione Finanziaria netta consolidata pro-forma al 30 settembre 2010.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO FORMA

Valori in migliaia di euro

	Consolidato 30/09/2010	Rettifiche pro-forma	Pro-Forma 30/09/2010
10. Cassa e disponibilità liquide	5	42	47
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	18.225	(5.045)	13.180
30. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	134.137	53.095	187.232
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
60. Crediti	292.375	106.726	399.101
70. Derivati di copertura	-	-	-
80. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-
90. Partecipazioni	49.298	(24.942)	24.356
100. Attività materiali	2.456	173.083	175.539
110. Attività immateriali	101	25.000	25.101
120. Attività fiscali			
a) correnti	2.854	15.159	18.013
b) differite	679	6.733	7.412
130. Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-
140. Altre attività	22.116	14.458	36.574
150. Rimanenze immobiliari	79.393	12.571	91.964
<b>Totale attivo</b>	<b>601.639</b>	<b>376.880</b>	<b>978.519</b>
10. Debiti	227.626	174.970	402.596
20. Titoli in circolazione	-	-	-
30. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-
40. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-
50. Derivati di copertura	-	6.989	6.989
60. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-
70. Passività fiscali			
a) correnti	-	64	64
b) differite	3.630	36.947	40.577
80. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-
90. Altre passività	8.488	18.889	27.377
100. Trattamento di fine rapporto del personale	859	457	1.316
110. Fondi per rischi e oneri			
a) quiescenza e obblighi simili	-	-	-
b) altri fondi	2.896	3.496	6.392
<b>Totale del passivo</b>	<b>243.499</b>	<b>241.812</b>	<b>485.311</b>
120. Capitale	70.505	17.403	87.908
130. Azioni proprie	-	(9.875)	(9.875)
140. Strumenti di capitale	-	-	-
150. Sovrapprezzi di emissione	53.716	-	53.716
160. Riserve	244.153	33.488	277.641
170. Riserve da valutazione	19.414	4.800	24.214
180. Utile (perdita) di esercizio/periodo	(37.802)	16.313	(21.489)
190. Patrimonio di pertinenza dei terzi	8.154	72.940	81.094
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>358.140</b>	<b>135.069</b>	<b>493.209</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>601.639</b>	<b>376.880</b>	<b>978.519</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO FORMA

Valori in migliaia di euro

	Consolidato 30/09/2010	Rettifiche pro-forma	Pro-Forma 30/09/2010
10. Interessi attivi e proventi assimilati	8.368	3.517	11.885
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(3.209)	(7.689)	(10.898)
<b>Margine di interesse</b>	<b>5.159</b>	<b>(4.172)</b>	<b>987</b>
30. Commissione attive	9.312	1.458	10.770
40. Commissioni passive	(714)	(269)	(983)
<b>Commissioni nette</b>	<b>8.598</b>	<b>1.189</b>	<b>9.787</b>
50. Dividendi e proventi simili	5.985	2.111	8.096
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(1.825)	(6.867)	(8.692)
70. Risultato netto dell'attività di copertura	-	-	-
80. Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-
90. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:			
a) attività finanziarie	281	-	281
b) passività finanziarie	-	65	65
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>18.198</b>	<b>(7.674)</b>	<b>10.524</b>
100. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:			
a) attività finanziarie	(17.013)	(13.539)	(30.552)
b) altre operazioni finanziarie	-	-	-
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>1.185</b>	<b>(21.213)</b>	<b>(20.028)</b>
101. Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	9.504	53	9.557
102. Altri ricavi	808	22.893	23.701
103. Variazioni delle rimanenze	9.877	6	9.883
104. Costi per materie prime e servizi	(15.530)	(18.893)	(34.423)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria ed Immobiliare</b>	<b>5.844</b>	<b>(17.154)</b>	<b>(11.310)</b>
110. Spese amministrative:			
a) spese per il personale	(8.892)	(4.908)	(13.800)
b) altre spese amministrative	(10.020)	(22.606)	(32.626)
120. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(255)	(12.361)	(12.616)
130. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(857)	49	(808)
140. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-	-
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(2.800)	(885)	(3.685)
160. Altri proventi e oneri di gestione	(2.783)	11.438	8.655
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>(19.763)</b>	<b>(46.427)</b>	<b>(66.190)</b>
170. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(16.298)	13.383	(2.915)
175. Rettifiche di valore dell'avviamento	(2.200)	-	(2.200)
180. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-	-
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(38.261)</b>	<b>(33.044)</b>	<b>(71.305)</b>
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	196	1.456	1.652
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(38.065)</b>	<b>(31.589)</b>	<b>(69.654)</b>
200. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-
<b>Utile (Perdita) d'esercizio/periodo</b>	<b>(38.065)</b>	<b>(31.589)</b>	<b>(69.654)</b>
210. <b>Utile (Perdita) d'esercizio/periodo di pertinenza di terzi</b>	<b>263</b>	<b>4.356</b>	<b>4.619</b>
220. <b>Utile (Perdita) d'esercizio/periodo di pertinenza della capogruppo</b>	<b>(37.802)</b>	<b>(27.233)</b>	<b>(65.035)</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PRO FORMA

Valori in migliaia di euro

	Rendiconto Finanziario Consolidato 30/09/2010	Rettifiche pro - forma	Rendiconto finanziario Consolidato pro - forma 30/09/2010
<b>A. Attività operativa</b>			
<b>1. Gestione</b>			
Risultato d'esercizio/periodo	(38.065)	(2.029)	(40.094)
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	1.825	-	1.825
Plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	-	-	-
Rettifiche di valore nette per deterioramento (+/-)	17.013	-	17.013
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	1.112	-	1.112
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	5.000	-	5.000
Imposte e tasse non liquidate (+)	613	-	613
Altri aggiustamenti (+/-)	6.205	-	6.205
	<b>(6.297)</b>	<b>(2.029)</b>	<b>(8.326)</b>
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>			
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	(2.884)	-	(2.884)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.337	-	11.337
Partecipazioni	(14.555)	-	(14.555)
Crediti	9.725	-	9.725
Rimanenze immobiliari	(9.878)	-	(9.878)
Altre attività	(11.117)	-	(11.117)
	<b>(17.372)</b>	<b>-</b>	<b>(17.372)</b>
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>			
Debiti	43.075	-	43.075
Altre passività	(20.193)	-	(20.193)
	<b>22.882</b>	<b>-</b>	<b>22.882</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>(787)</b>	<b>(2.029)</b>	<b>(2.816)</b>
<b>B. Attività d'investimento</b>			
<b>1. Liquidità generata da</b>			
vendite di partecipazioni	-	16.410	16.410
vendite di attività materiali	122	-	122
vendite di rami d'azienda	24.458	-	24.458
	<b>24.580</b>	<b>16.410</b>	<b>40.990</b>
<b>2. Liquidità assorbita da</b>			
acquisti di partecipazioni	-	(73.517)	(73.517)
acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
acquisti di attività materiali	(200)	-	(200)
acquisti di attività immateriali	(44)	-	(44)
acquisti di rami d'azienda	-	-	-
	<b>(244)</b>	<b>(73.517)</b>	<b>(73.761)</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>24.336</b>	<b>(57.107)</b>	<b>(32.771)</b>
<b>C. Attività di provvista</b>			
distribuzione dividendi e altre finalità	(14.101)	-	(14.101)
	<b>(14.101)</b>	<b>-</b>	<b>(14.101)</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>(14.101)</b>	<b>-</b>	<b>(14.101)</b>
<b>D = (A+B+C) Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio/periodo</b>	<b>9.448</b>	<b>(59.136)</b>	<b>(49.688)</b>
<b>Riconciliazione</b>			
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio/periodo	<b>7.077</b>		<b>7.077</b>
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio/periodo	9.448	(59.136)	(49.688)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio/periodo	<b>16.525</b>		<b>(42.611)</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA PRO FORMA

Valori in migliaia di Euro

			Rettifiche Pro forma			
			Mittel	Variazioni	Flussi finanziari	PFN
			30/09/2010	Area	delle Operazioni	pro-forma
				consolidamento		
A	A	Cassa	5	43	-	48
B	B	Altre disponibilità liquide	16.579	36.465	-	53.044
C	C	Titoli detenuti per la negoziazione	10.138	10.999	-	21.137
	<b>D</b>	<b>Liquidità (A + B + C)</b>	<b>26.722</b>	<b>47.507</b>	<b>-</b>	<b>74.229</b>
<b>E</b>	<b>E</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>275.796</b>	80.335	-	356.131
F	F	Debiti bancari correnti	(208.666)	(21.610)	(59.136)	(289.412)
G	G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-	-
H	H	Altri debiti finanziari correnti	(18.960)	(17.858)	-	(36.818)
	<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(227.626)</b>	<b>(39.467)</b>	<b>(59.136)</b>	<b>(326.229)</b>
	<b>J</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (D+E+I)</b>	<b>74.892</b>	<b>88.374</b>	<b>(59.136)</b>	<b>104.130</b>
	K	Debiti bancari non correnti:				
K1		- Debiti bancari scadenti a medio termine	-	-	-	-
K2		- Debiti bancari scadenti a lungo termine	-	(97.931)	-	(97.931)
L	L	Obbligazioni emesse	-	-	-	-
M	M	Altri debiti non correnti	-	(66)	-	(66)
	<b>N</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>-</b>	<b>(97.997)</b>	<b>-</b>	<b>(97.997)</b>
	<b>O</b>	<b>Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>74.892</b>	<b>(9.623)</b>	<b>(59.136)</b>	<b>6.133</b>
		<b>Indebitamento finanziario lordo</b>	<b>(227.626)</b>	<b>(137.464)</b>	<b>(59.136)</b>	<b>(424.226)</b>

Si precisa che la posizione finanziaria netta sopra evidenziata non riflette il credito di Euro 16 milioni che Mittel Corporate Finance S.p.A. vantava nei confronti dell'acquirente delle partecipazioni ECPI S.r.l. ed ECP International S.p.A. iscritto nella voce "Altre attività" nel bilancio consolidato di Mittel S.p.A. al 30 settembre 2010.

Per quanto riguarda le scritture relative alle assunzioni di pro-formazione, si rimanda al successivo Paragrafo 5.1.4.1 del presente documento.

#### **5.1.4.1 Assunzioni considerate per la redazione dei dati consolidati pro-forma per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2010**

Le assunzioni prese a base per la redazione dei dati consolidati *pro-forma* al 30 settembre 2010 si riferiscono a quanto segue:

1. *Variazione nell'area di consolidamento su base integrale conseguente all'acquisizione del controllo esclusivo di Tethys S.p.A. da parte di Mittel S.p.A. ai fini della redazione dei dati consolidati pro-forma al 30 settembre 2010*

La partecipazione del 34% di Tethys detenuta da Mittel al 30 settembre 2010 è stata iscritta nel bilancio consolidato di Mittel per un valore complessivo di Euro 25,4 milioni corrispondente ad una valorizzazione implicita del 100% di Tethys di Euro 74,9 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha deliberato di avviare un progetto complessivo di riassetto delle partecipazioni che prevede la fusione di Tethys in Mittel e infine di quest'ultima con Hopa (la "Fusione"), che porterà ad un significativo accorciamento della filiera societaria.

Ad esito della fusione gli azionisti esterni di Hopa diventeranno soci di Mittel.

La Società ha concepito l'Operazione Tethys, le altre operazioni strumentali alla stessa e la successiva Fusione come operazione unitaria di cui la Fusione, anche se ancora in via di definizione, è un passaggio fondamentale, subordinato all'acquisizione del controllo esclusivo di Tethys da parte di Mittel.

La valutazione complessiva dell'Operazione Tethys e delle altre operazioni strumentali alla stessa (le "Operazioni"), nonché l'unitarietà della stessa prima fase delle Operazioni, alla quale parteciperebbe congiuntamente anche Hopa, comporta la qualificazione della stessa come operazione con parti correlate.

Peraltro si sottolinea che, nella prospettiva Hopa, la cessione della partecipazione Bios da parte di Hopa stessa a Tower 6 comporta la qualificazione della medesima come operazione con parte correlata.

L'operazione nel suo complesso, quindi comprensiva della successiva Fusione, porterà ad una crescita dimensionale del gruppo e ad un significativo accorciamento della filiera societaria, rendendo più efficace il lavoro di valorizzazione delle partecipazioni industriali e più dinamica la gestione.

Il concambio azionario in sede di Fusione con l'attribuzione di azioni Mittel agli attuali azionisti di minoranza di Hopa comporterà inoltre un allargamento della base azionaria ed un maggiore flottante del titolo, fattore questo rilevante per realtà di media capitalizzazione quale è Mittel e funzionale alla sua corretta valorizzazione da parte del mercato.

Sulla base di tali considerazioni, le Operazioni possono rientrare nella definizione di transazioni di "*business combinations involving entities or businesses under common control*" che sono escluse dall'ambito di applicazione obbligatoria dell'IFRS 3.

Pertanto ai fini della redazione dei dati pro-forma consolidati al 30 settembre 2010, la variazione nell'area di consolidamento derivante dall'acquisizione della Partecipazione incrementale di Tethys S.p.A. che consente a Mittel di acquisire il controllo esclusivo della stessa non è stata rappresentata in applicazione del metodo dell'acquisizione previsto dall'IFRS 3 – 'Aggregazioni di imprese' (Business combination) che prevede la contabilizzazione delle attività, passività e passività potenziali dell'acquisto ai rispettivi fair value alla data di acquisizione incluse eventuali attività immateriali identificabili non già rilevate nel bilancio dell'impresa acquisita (ii) delle quote di pertinenza di terzi nell'acquisto in proporzione alla relativa interessenza nei fair value di tali elementi, (iii) dell'avviamento di pertinenza del gruppo determinato come differenza tra il costo dell'aggregazione aziendale e l'interessenza detenuta del fair value netto attività, passività e passività potenziali identificabili.

Pertanto, gli attivi e passivi del gruppo Tethys del quale è stato acquisito il controllo sono stati rilevati al valore di iscrizione nella situazione patrimoniale consolidata al 30 settembre 2010, sulla base di tali valori sono state rilevate le quote di pertinenza di terzi; la differenza tra il valore di carico della partecipazione e l'interessenza nel patrimonio netto consolidato del gruppo Tethys è stata riflessa direttamente nel patrimonio netto.

2. Area di consolidamento di Tethys S.p.A. e delle imprese da questa controllate ai fini della redazione dei dati consolidati pro-forma al 30 settembre 2010

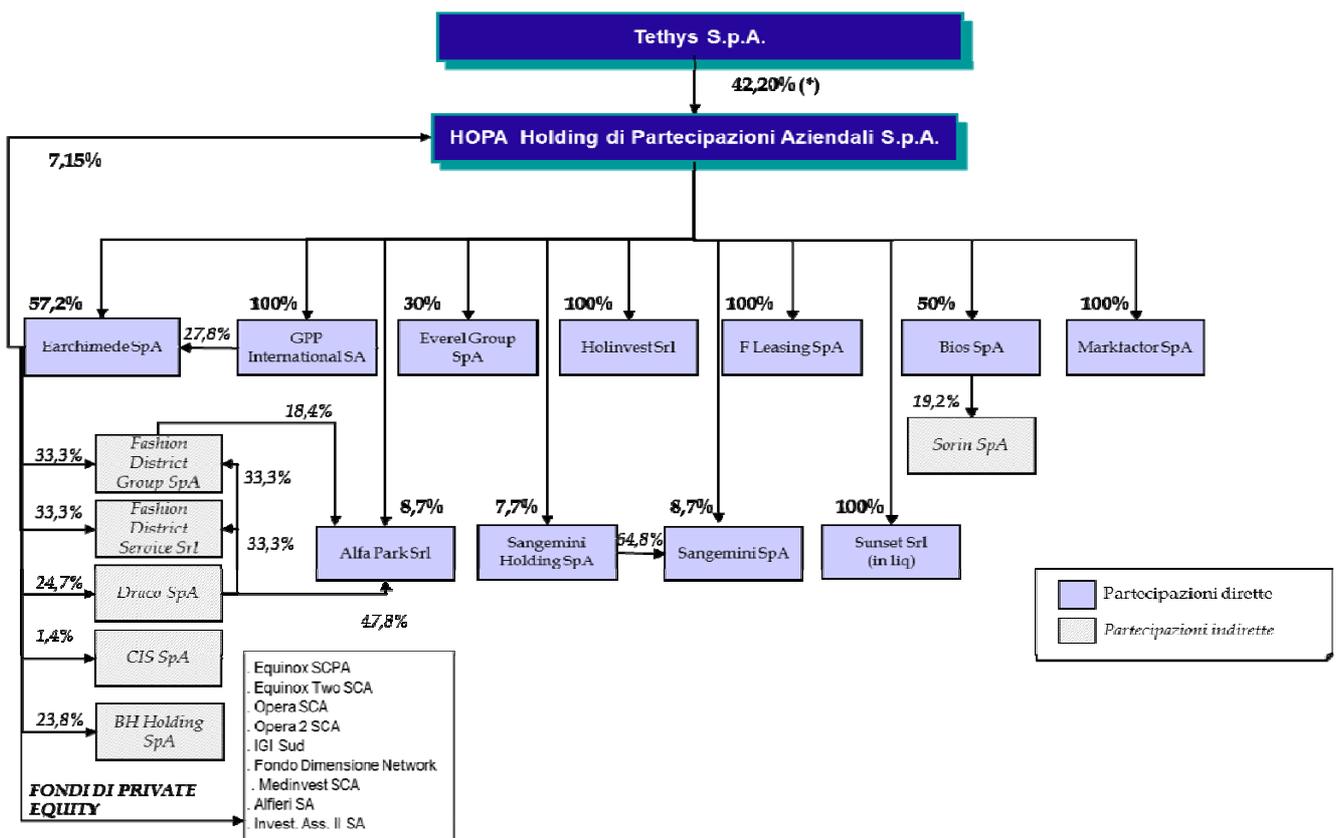
Mittel deteneva al 30 settembre 2010, insieme a Equinox, il controllo congiunto di Tethys S.p.A. e quindi indirettamente di Hopa, società finanziaria italiana che assume e gestisce partecipazioni in società di qualsiasi genere (italiane ed estere, quotate e non quotate) e opera, indirettamente, nel settore immobiliare. In dettaglio, essa controlla in via esclusiva soltanto le seguenti società:

- Earchimede S.p.A.
- GPP International S.A. (ad oggi liquidata)
- Holinvest S.r.l. (ad oggi in liquidazione)
- F.Leasing S.p.A. (ad oggi in liquidazione)
- Markfactor S.p.A. (ad oggi in liquidazione)
- Bios S.p.A.

Fatta eccezione per F.Leasing e Markfactor, attive rispettivamente nel settore del *leasing* e del *factoring*, tutte le altre società controllate da Hopa sono mere *holding* finanziarie, la cui attività si sostanzia nella gestione interna delle partecipazioni detenute.

La cessione di Equinox a Mittel della propria partecipazione azionaria in Tethys ha determinato il passaggio da controllo congiunto (di Mittel ed Equinox, appunto) a controllo esclusivo (della sola Mittel) di tutte le società direttamente controllate da Tethys e Hopa (fatta eccezione per Bios).

L'area di consolidamento al 30 settembre 2010 del Gruppo di imprese controllate facenti capo a Tethys S.p.A. risultava la seguente:



Il consolidato del Gruppo facente capo a Tethys al 30 settembre 2010 include i dati economici e patrimoniali su base integrale di:

- Hopa S.p.A. in base ad una quota di co-interessenza complessiva di Gruppo pari al 42,20%, al netto delle azioni Hopa detenute da Earchimede S.p.A.;
- delle partecipazioni controllate direttamente ed indirettamente da parte di Hopa S.p.A. rappresentabili in corrispondenza ai Gruppi facenti capo a Fashion District Group S.p.A., Draco S.p.A. e Alfa Park Srl come illustrato nell'area di consolidamento di seguito:

**Gruppo Tethys S.p.A.**

**AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 SETTEMBRE 2010**

Società Partecipata	Partecipante	% diretta	% complessiva	Tipo interessenza	Metodo consolidamento	Chiusura esercizio sociale
Tethys S.p.A.	(i) Capogruppo	100,00%	100,00%	controllante	Integrale	31 dicembre
<b>Gruppo Hopa S.p.A.</b>	<b>(ii)</b>					
Hopa S.p.A.	Tethys S.p.A.	42,20%	42,20%	controllata	Integrale	31 dicembre
Earchimede S.p.A.	Hopa S.p.A.	57,20%	24,14%	controllata	Integrale	31 dicembre
GPP International S.A.	Hopa S.p.A.	100,00%	42,20%	controllata	Integrale	30 giugno
Earchimede S.p.A.	GPP International S.A.	27,80%	11,73%	controllata	Integrale	31 dicembre
Everel Group S.p.A.	Hopa S.p.A.	30,00%	12,66%	controllata	Integrale	31 dicembre
Holinvest S.p.A.	Hopa S.p.A.	100,00%	42,20%	controllata	Integrale	31 dicembre
FLeasing S.p.A.	Hopa S.p.A.	100,00%	42,20%	controllata	Integrale	31 dicembre
MarkFactor S.p.A.	Hopa S.p.A.	100,00%	42,20%	controllata	Integrale	31 dicembre
BIOS S.p.A.	Hopa S.p.A.	50,00%	21,10%	controllata	Fair value	31 dicembre
Alfa Park S.r.l.	Hopa S.p.A.	8,70%	10,63%	controllata	Integrale	31 dicembre
<b>Gruppo Draco S.p.A.</b>	<b>(iii)</b>					
Draco S.p.A.	Earchimede S.p.A.	24,67%	8,86%	controllata	integrale	31 dicembre
Torre S.r.l.	Draco S.p.A.	40,00%	3,54%	collegata	equity	31 dicembre
Immobiliare Acquaseria S.r.l.	Draco S.p.A.	73,68%	6,53%	controllata	integrale	31 dicembre
Auriga S.r.l.	Draco S.p.A.	99,00%	8,77%	controllata	integrale	31 dicembre
Biella 2000 S.r.l.	Draco S.p.A.	51,00%	4,52%	controllata	integrale	31 dicembre
Draco Progetti S.r.l.	Draco S.p.A.	85,00%	7,53%	controllata	integrale	31 dicembre
Holiday Park Gestione S.r.l.	Acquaseria S.r.l.	63,86%	5,66%	collegata	equity	31 dicembre
Expo Sviluppo S.r.l.	Draco S.p.A.	50,00%	4,43%	controllo congiunt	equity	31 dicembre
Parco mediterraneo S.r.l.	Draco S.p.A.	10,00%	0,89%	minoranza	Integrale	31 dicembre
Regolo S.r.l.	Draco S.p.A.	40,00%	3,54%	collegata	equity	31 dicembre
Società agricola Buonconvento S.r.l. in Liq.	Draco S.p.A.	100,00%	8,86%	controllata	Integrale	31 dicembre
Cinestar Gestioni S.r.l. in Liq	Cinestar Italia S.r.l.	100,00%	8,86%	collegata	equity	31 dicembre
Cinestar Italia S.r.l.	Draco S.p.A.	45,00%	3,99%	collegata	equity	31 dicembre
Cinestar Como S.r.l.	Cinestar Italia S.r.l.	100,00%	8,86%	collegata	equity	31 dicembre
Mediapolis S.r.l. in Liq	Cinestar Gestioni S.r.l. in Liq	100,00%	8,86%	collegata	equity	31 dicembre
Motor city Holding S.r.l.	Draco S.p.A.	33,33%	2,95%	collegata	equity	31 dicembre
Motor city Park S.r.l.	Motor city Holding S.r.l.	100,00%	8,86%	collegata	equity	31 dicembre
Alfa Park S.r.l.	Draco S.p.A.	47,82%	10,63%	controllata	Integrale	31 dicembre
Fashion District Group S.p.A.	Draco S.p.A.	33,33%	14,90%	controllata	Integrale	30 settembre
Fashion District Service S.r.l.	Draco S.p.A.	33,33%	14,90%	controllata	Integrale	30 settembre
<b>Gruppo Fashion District Group S.p.A.</b>	<b>(iv)</b>					
Fashion District Group S.p.A.	Draco SpA/Earchimede S.p.A.	66,00%	14,90%	controllata	Integrale	30 settembre
Fashion District Roma S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	100,00%	14,90%	controllata	Integrale	30 settembre
Fashion District Molfetta S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	100,00%	14,90%	controllata	Integrale	30 settembre
Fashion District Mantova S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	100,00%	14,90%	controllata	Integrale	30 settembre
Gamma 71 S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	100,00%	14,90%	controllata	Integrale	30 settembre
Parco mediterraneo S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	60,00%	9,82%	controllata	Integrale	31 dicembre
Alfa Park S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	18,43%	10,63%	controllata	Integrale	30 settembre
<b>Gruppo Alfa Park S.r.l.</b>	<b>(v)</b>					
Alfa Park S.r.l.	Draco S.p.A./Fashion District Group S.p.A./Hopa S.p.A	74,90%	10,63%	controllata	Integrale	31 dicembre
Alfa 3 S.r.l.	Alfa Park S.r.l.	100,00%	10,63%	controllata	Integrale	31 dicembre
Alfa 4 S.r.l.	Alfa Park S.r.l.	100,00%	10,63%	controllata	Integrale	31 dicembre
Alfa 6 S.r.l.	Alfa Park S.r.l.	100,00%	10,63%	controllata	Integrale	31 dicembre
Fashion District Service S.r.l.	Draco S.p.A./Earchimede S.p.A.	100,00%	10,63%	controllata	Integrale	30 settembre

Note:

(i) Il bilancio d'esercizio e consolidato di Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2009 è stato assoggettato a revisione contabile da PWC SpA

(ii) Il bilancio d'esercizio e consolidato di Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2009 e di tutte le sue società controllate (esclusa GPP Int Sa) sono stata assoggettate a revisione contabile da PWC SpA

(iii) Il bilancio d'esercizio e consolidato di Draco S.p.A. al 31 dicembre 2009 è stato assoggettato a revisione contabile da Mazars & Guerard SpA

(iv) Il bilancio d'esercizio e consolidato di Fashion District Group S.p.A. al 30 settembre 2009 è stato assoggettato a revisione contabile da PWC SpA

(v) Il bilancio d'esercizio di Alfa Park S.r.l. al 31 dicembre 2009 è stato assoggettato a revisione contabile da PWC SpA

L'Area di consolidamento Tethys è stata determinata in modo conforme a quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 27. Essa include la Capogruppo Tethys S.p.A. e le imprese da questa controllate, ovvero quelle imprese sulle quali la società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo, disponendo il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative al fine di ottenere benefici dalle sue attività.

Nell'Area di consolidamento Tethys sono incluse le partecipazioni in imprese collegate qualora la partecipante possieda una quota di partecipazione superiore al 20%, in quanto a tale percentuale si presuppone il riconoscimento di un'influenza notevole da parte della partecipante, intesa come possibilità di partecipare alla determinazione delle scelte finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo.

Le partecipazioni in imprese collegate così definite sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Per quanto concerne l'Area di consolidamento Tethys determinata ai fini dei dati pro-forma si precisa quanto segue:

#### *1. Consolidamento su base integrale di Draco S.p.A. e delle sue controllate*

Per quanto attiene alla partecipata Draco S.p.A., si rileva che nel corso dell'anno 2009 sono stati stipulati accordi di natura parasociale aventi ad oggetto la disciplina della *governance* della partecipata, la cui sottoscrizione ha consentito di rafforzare in misura rilevante il ruolo di Earchimede all'interno della società. Tale accordo è stato sottoscritto in data 26 giugno 2009 ma è entrato in vigore il 22 dicembre 2009. L'accordo parasociale sottoscritto dagli azionisti rappresentanti la maggioranza del capitale sociale di Draco attribuisce a Earchimede nella prospettiva del rinnovo degli organi sociali in carica, il diritto di designare la maggioranza dei consiglieri e il Presidente del Collegio Sindacale.

Pertanto, in conseguenza dell'effettiva acquisizione da parte di Hopa (tramite Earchimede) del controllo di fatto del potere di governo sulla gestione e le scelte finanziarie di Draco i dati consolidati pro-forma al 30 settembre 2010 includono il consolidamento su base integrale di Draco e delle sue imprese controllate.

#### *2. Iscrizione della partecipazione Bios nel consolidamento*

Per quanto concerne la partecipazione del 50% del capitale di Bios S.p.A. detenuta da Hopa S.p.A. si rileva quanto segue:

In data 23 e 24 dicembre 2008 tra Bios e Hopa e due delle banche creditrici di Bios (MPS e UBI-Banco Di Brescia) sono stati stipulati due accordi di ristrutturazione dei finanziamenti vantati da queste ultime nei confronti di Bios.

Le Banche hanno partecipato alla copertura delle perdite maturate mediante l'abbattimento del capitale sociale di Bios e la sua contestuale ricostituzione, mediante sottoscrizione di azioni privilegiate (ovvero azioni di "Categoria B").

Lo statuto di Bios, così come previsto dagli accordi di ristrutturazione prevede i seguenti diritti per ciascuna delle azioni di categoria B:

- partecipare in via prioritaria rispetto alle azioni ordinarie alla distribuzione di utili e ogni riserva che fosse deliberata dall'Assemblea, sino a quando sia stato complessivamente distribuito alle azioni di categoria B l'importo complessivo corrispondente alla somma del valore nominale delle azioni di categoria B e del sovrapprezzo versato in sede di sottoscrizione delle stesse, maggiorato di un rendimento del 4,875% capitalizzato su base annua a decorrere dall'1 luglio 2008;
- eguale privilegio da applicare in sede di liquidazione e riduzione di capitale sociale su base volontaria;
- assenza del diritto di voto.

Ogni distribuzione deliberata successivamente al conseguimento da parte delle azioni di categoria B dell'importo garantito, andrà ad esclusivo beneficio delle azioni ordinarie, sino a che queste ultime sia distribuito l'importo complessivo di Euro 75.000.000.

Qualsiasi ulteriore distribuzione andrà a beneficio in via paritetica di ciascuna delle azioni ordinarie e di categoria B.

Sulla base dell'art 26 dello Statuto, le azioni di categoria B rispettano la definizione prevista dallo IAS 32. 16 (a), in quanto, la società si può sottrarre all'obbligo di rimborsare tali azioni; ricordiamo, a titolo di completezza, che in base alla definizione in IAS 32.25 non si considera obbligo di rimborso, il rimborso per liquidazione della società.

Le azioni di categoria B sono quindi da considerarsi strumento di capitale ai fini IFRS. Sulla base degli accordi di ristrutturazione si è determinata una diluizione dovuta alla conversione in capitale del debito verso le banche che ha comportato la perdita del controllo sulla società Bios. A seguito della ratifica dell'accordo conseguente all'emissione delle azioni di categoria B, Hopa risulta titolare del 50% del capitale e del 3,86% del patrimonio

netto civilistico di Bios. I proventi derivanti dalla vendita delle azioni Sorin, qualora avvenga entro il 22 dicembre 2013, ovvero per effetto della messa in liquidazione della Bios, saranno destinati alla soddisfazione delle ragioni creditorie in tale ordine: success fee, debito, interessi. Solo dopo il pieno soddisfacimento di interessi, debito/valore azioni categoria B, l'importo che residuerà dalla vendita delle azioni Sorin verrà ripartito per la parte eccedente Euro 75 milioni, di esclusiva competenza delle azioni ordinarie, in via paritetica alle azioni ordinarie e di categoria B.

Sulla base di tali considerazioni Bios non è stata consolidata su base integrale al 30 settembre 2010. Pertanto, ai fini dei dati consolidati pro-forma al 30 settembre 2010 di Hopa, e quindi poi di Tethys la partecipazione in Bios è stata classificata come attività finanziaria disponibile per la vendita ed iscritta al suo fair value alla relativa data di riferimento.

### *3. Principi contabili e criteri di consolidamento applicati per la redazione dei dati consolidati pro-forma*

I dati consolidati pro-forma al 30 settembre 2010 sono stati redatti applicando i criteri di valutazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS in vigore al 30 settembre 2010.

In conformità a quanto stabilito dallo IAS 27, il patrimonio netto consolidato comprende:

a) il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2010 della società Capogruppo; b) le situazioni delle società controllate direttamente o indirettamente dalla Capogruppo, consolidate con il metodo integrale.

Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale anche se operanti in settori di attività dissimili da quello della Capogruppo, come previsto dai principi IAS/IFRS.

Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate, attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo non corrente "avviamento", se negativa, addebitata al conto economico.

Tutte le operazioni intercorse fra le imprese del Gruppo, nonché i relativi saldi, sono eliminati in sede di consolidamento, così come gli utili e perdite non realizzate su operazioni infragruppo.

La quota del patrimonio netto e del risultato di esercizio di pertinenza degli azionisti di minoranza sono identificate separatamente rispetto al patrimonio netto ed al risultato di esercizio del Gruppo.

Le situazioni contabili delle società collegate e di società sottoposte a controllo congiunto sono iscritte nel bilancio consolidato secondo il metodo del patrimonio netto.

Tethys e tutte le sue imprese controllate non redigono per uso pubblico i bilanci d'esercizio in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, pertanto, ai fini della redazione dei dati pro-forma consolidati le situazioni contabili di tutte le società incluse nell'Area di consolidamento Tethys nel rispetto del principio contabile internazionale IAS 27 sono state opportunamente rettificata e riclassificate per uniformarsi ai principi contabili internazionali IAS/IFRS applicati dal Gruppo Mittel ai soli fini delle esigenze di consolidamento di Gruppo Mittel.

### *4. Altre assunzioni prese a base per la redazione dei dati consolidati pro-forma*

Per la redazione dei dati consolidati pro-forma si sono considerate le seguenti assunzioni:

- Il contratto di compravendita della Partecipazione incrementale Tethys da parte di Mittel S.p.A. pari a n. 14.800.000 azioni ordinarie eseguito in data 18 maggio 2011, viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2010;
- Il contratto di cessione da parte di Hopa a Tower 6 di n. 750.000 azioni ordinarie di Bios, pari al 50% del capitale con diritto di voto di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo di Euro 16,5 milioni viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2010;
- Il perfezionamento della scissione parziale non proporzionale di Draco (società indirettamente partecipata da Hopa per il tramite della controllata Earchimede) viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2010;
- La cessione della partecipazione in Alfa Park da parte di Hopa, per un corrispettivo pari ad Euro 9.000.000 viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2010;
- Alla data del 30 settembre 2010 si considera effettuata la copertura finanziaria dell'operazione di acquisto della Partecipazione incrementale di Tethys attuata mediante l'accensione da parte di Mittel di linee di credito pari complessivamente ad Euro 36 milioni. Gli effetti economici derivanti dagli oneri finanziari relativi a tale debito finanziario non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 30 settembre 2010;
- La cessione della partecipazione dell'8,66% di Alfa Park da parte di Hopa a favore di Draco per un corrispettivo pari ad Euro 9 milioni versato per Euro 2 milioni, a titolo di acconto e la restante porzione di Euro 7 milioni viene considerata convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2010. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi alla porzione del credito differita (con scadenza

differita entro 30 mesi dalla data di trasferimento della partecipazione) derivante dalla cessione non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 30 settembre 2010;

- La cessione del credito fiscale di Bios a Hopa per l'importo complessivo di Euro 8,3 milioni comprensivo di un credito IRES, infruttifero, dell'importo alla data del 31 dicembre 2010 di Euro 7,2 milioni e di un credito da consolidato fiscale per gli anni 2007-2008, infruttifero, dell'importo di Euro 1 milione viene considerata convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2010. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi alla porzione del credito differita (con scadenza differita entro 30 mesi dalla data di trasferimento della partecipazione) derivante dalla cessione non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 30 settembre 2010;
- L'esercizio da parte di Mittel delle due opzioni di acquisto (call) sulla quota residua del 16,67% del capitale sociale di Tethys da corrispondere a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banco Popolare Soc. Coop. per un corrispettivo complessivo pari a circa Euro 5 milioni viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2010;
- L'esercizio delle due opzioni di acquisto (call) aventi ad oggetto una ulteriore partecipazione costituita da n. 325.172.513 azioni Hopa, pari al 23,53% del capitale sociale, esercitabile al prezzo di Euro 0,10 per azione da parte di Tethys ed i relativi acquisti siano eseguiti, prima della stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione II per un corrispettivo complessivo pari a circa Euro 32,5 milioni viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2010;
- L'operazione di aumento di capitale di Mittel al servizio del concambio della Fusione II è rappresentata nel *pro-forma* convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2010.

I dati economici pro-forma non riportano 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 Alfa Park di spettanza del Gruppo Mittel, così come 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 hanno pertanto prodotto effetti a livello di Conto economico consolidato pro-forma.

Nello stato patrimoniale pro-forma, nella voce "Passività fiscali – correnti", è stato evidenziato l'effettivo onere fiscale teorico relativo alle suddette plusvalenze, determinato, con riferimento al relativo valore fiscale che usufruisce dell'esenzione per effetto della *Participation exemption*, in un importo stimato rispettivamente di 217 migliaia di Euro per la cessione della partecipazione Bios e di 38 migliaia di Euro per la cessione della partecipazione Alfa Park.

Come sopra detto, nel Conto Economico pro-forma non sono stati evidenziati gli effetti economici di carattere finanziario derivanti dalle Operazioni e dalla Fusione.

Gli effetti economici derivanti dalle Operazioni e dalla Fusione 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.

## 5.1.4.2. Descrizione delle rettifiche pro-forma ai dati storici consolidati al 30 settembre 2010

### Stato Patrimoniale consolidato pro-forma

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

Valori in migliaia di euro

	Bilancio Consolidato Gruppo Mittel 30/09/2010	Rettifiche pro-forma							Rettifiche Pro-Forma 30/09/2010
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	
		Acquisizione Partecipazione Incrementale Tethys	Scissione Draco e deconsolidamento Gruppo Alfa Park	Cessione parziale della Partecipazione Bios	Cessione di una partecipazione di minoranza Alfa Park	Esercizio opzione di acquisto di Mittel su partecipazione Tethys e fusione per incorporazione di Tethys (Fusione I)	Esercizio opzione di acquisto di Tethys su partecipazione Hopa e fusione per incorporazione di Hopa (Fusione II)	Rettifiche di consolidamento per Operazioni di Fusione	
10. Cassa e disponibilità liquide	5	134	(92)	-	-	-	1	(1)	47
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	18.225	20.467	-	-	-	9.336	(17.424)	(17.424)	13.180
30. Attività finanziarie valutate al fair value	-	50	(50)	-	-	-	-	-	-
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	134.137	48.352	20.858	(9.308)	(6.807)	-	18.987	(18.987)	187.232
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
60. Crediti	292.375	130.739	(46.003)	16.500	5.490	485	82.545	(83.030)	399.101
70. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-
80. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
90. Partecipazioni	49.298	(7.487)	(17.455)	-	-	4.975	76.001	(80.976)	24.356
100. Attività materiali	2.456	301.843	(128.760)	-	-	-	87	(87)	175.539
110. Attività immateriali	101	71.814	(46.814)	-	-	-	-	-	25.101
120. Attività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) correnti	2.854	15.257	(442)	-	-	344	13.275	(13.275)	18.013
b) differite	679	11.027	(4.294)	-	-	1	-	(1)	7.412
130. Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
140. Altre attività	22.116	34.208	(26.950)	7.200	-	14	813	(827)	36.574
150. Rimanenze immobiliari	79.393	58.388	(45.817)	-	-	-	-	-	91.964
<b>Totale attivo</b>	<b>601.639</b>	<b>684.792</b>	<b>(295.819)</b>	<b>14.392</b>	<b>(1.317)</b>	<b>15.155</b>	<b>174.285</b>	<b>(214.608)</b>	<b>978.519</b>
10. Debiti	227.626	269.363	(136.927)	7.200	(3.510)	34.666	44.061	(39.883)	402.596
20. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-	-	-
50. Derivati di copertura	-	21.672	(14.683)	-	-	-	-	-	6.989
60. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
70. Passività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) correnti	-	652	(761)	217	38	-	(52)	(30)	64
b) differite	3.630	42.339	(5.392)	-	-	-	-	-	40.577
80. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
90. Altre passività	8.488	56.868	(37.979)	-	-	66	9.866	(9.932)	27.377
100. Trattamento di fine rapporto del personale	859	812	(355)	-	-	-	83	(83)	1.316
110. Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) quiescenza e obblighi simili	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) altri fondi	2.896	3.671	(175)	-	-	-	-	-	6.392
<b>Totale del passivo</b>	<b>243.499</b>	<b>395.377</b>	<b>(196.272)</b>	<b>7.417</b>	<b>(3.472)</b>	<b>34.732</b>	<b>53.957</b>	<b>(49.928)</b>	<b>485.311</b>
120. Capitale	70.505	-	-	-	-	-	17.403	-	87.908
130. Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	(9.875)	-	(9.875)
140. Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
150. Sovrapprezzi di emissione	53.716	-	-	-	-	-	-	-	53.716
160. Riserve	244.153	(4.396)	3.238	-	-	(18.857)	95.863	(42.360)	277.641
170. Riserve da valutazione	19.414	2.366	1.098	1.336	-	-	17.117	(17.117)	24.214
180. Utile (perdita) di esercizio	(37.802)	(475)	-	15.533	2.155	(720)	(180)	-	(21.489)
190. Patrimonio di pertinenza dei terzi	8.154	291.920	(103.883)	(9.894)	-	-	-	(105.203)	81.094
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>358.140</b>	<b>289.415</b>	<b>(99.547)</b>	<b>6.975</b>	<b>2.155</b>	<b>(19.577)</b>	<b>120.328</b>	<b>(164.680)</b>	<b>493.209</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>601.639</b>	<b>684.792</b>	<b>(295.819)</b>	<b>14.392</b>	<b>(1.317)</b>	<b>15.155</b>	<b>174.285</b>	<b>(214.608)</b>	<b>978.519</b>

Le rettifiche patrimoniali pro-forma ai dati storici consolidati al 30 settembre 2010 sono descritte di seguito:

1. La colonna "**Bilancio consolidato Gruppo Mittel 30 settembre 2010**" rappresenta lo schema di situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2010 del Gruppo Mittel;
2. Le colonne "**Rettifiche pro-forma**" rappresentano gli aggiustamenti derivanti dalle Operazioni e dalla Fusione così suddivisibili:

(1) - Rettifiche per "**Acquisizione partecipazione incrementale Tethys**" che comprendono:

- l'incremento nella voce "Partecipazioni" corrispondente all'acquisto da parte di Mittel di una quota di partecipazione incrementale corrispondente al 49,33% del capitale della società Tethys per un corrispettivo di Euro 36 milioni. Ai fini dello stato patrimoniale consolidato pro-forma il prezzo di acquisto della partecipazione incrementale Tethys è stato imputato ad incremento dell'indebitamento corrente.

Il pagamento del corrispettivo complessivo massimo di Euro 36 milioni dovuto da Mittel a favore di Tower 6 per l'acquisto della partecipazione in Tethys ha comportato/comporterà per Mittel i seguenti esborsi monetari:

- Euro 31 milioni, in data 18 maggio 2011, all'esecuzione dell'Operazione Tethys, corrispondenti alla quota di pagamento per cassa e alla quota di deposito fiduciario;
- Euro 5 milioni, alla più vicina nel tempo tra (i) la data del 30 giugno 2012 e (ii) la data di esercizio, da parte di Mittel, della opzione di acquisto su azioni Tethys pari complessivamente al 16,67% del capitale sociale della medesima.

La copertura del fabbisogno finanziario del citato ammontare di Euro 36 milioni è avvenuta mediante utilizzo delle linee ordinarie di credito messe a disposizione della Società da istituti di credito bancari italiani; tali linee di credito sono a revoca e rinnovabili per periodi da uno a tre mesi e prevedono una remunerazione a tassi indicizzati all'Euribor (da uno a tre mesi), maggiorato di uno *spread* medio applicato al Gruppo. L'iscrizione di debiti finanziari derivanti da finanziamenti accesi da Mittel per Euro 36 milioni è stata prevista ai fini dei dati pro-forma di durata pari a 12 mesi con maturazione di interessi in base al costo medio della raccolta del Gruppo Mittel. Gli effetti economici derivanti dagli oneri finanziari non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 30 settembre 2010;

- la rilevazione delle spese per prestazioni professionali di diretta accessorietà con l'operazione di acquisizione della Partecipazione incrementale Tethys che Mittel prevede di sostenere per circa 702 migliaia di Euro. Tali oneri sono stati imputati ad incremento della voce "Debiti" e riduzione del patrimonio netto consolidato al netto del relativo effetto fiscale;
- Le rettifiche relative all'aggregazione su base integrale dei dati patrimoniali consolidati del gruppo facente capo a Tethys al 30 settembre 2010 (con riferimento all'Area di consolidamento Tethys) per effetto dell'acquisizione del controllo di Tethys da parte di Mittel. I dati consolidati del Gruppo Tethys al 30 settembre 2010 includono i dati patrimoniali su base integrale di Hopa in base ad una quota di co-interessenza complessiva di Gruppo pari al 35,17% (pari 42,22% dell'interessenza diretta detenuta da Mittel nel capitale di Tethys successivamente all'acquisizione della Partecipazione incrementale Tethys del 49,33%) e delle partecipazioni controllate direttamente ed indirettamente da parte di Hopa S.p.A. rappresentabili con riferimento ai Gruppi facenti capo Fashion District Group S.p.A., Draco S.p.A. e Alfa Park S.r.l. come illustrato nell'Area di consolidamento Tethys riportata in dettaglio nel precedente paragrafo 5.1.4.1.;
- Le rettifiche per il consolidamento su base integrale del Gruppo Tethys che comprendono:
  - la rettifica di eliminazione della partecipazione complessiva Tethys detenuta da Mittel pari a Euro 61.452 migliaia corrispondente al 83,33% del capitale sociale contro la corrispondente quota di patrimonio netto. L'eliminazione della partecipazione complessiva Tethys ai fini del consolidamento integrale comprende il valore iniziale della partecipazione corrispondente alla valutazione in base al metodo del patrimonio netto della partecipazione iscritta nel bilancio consolidato di Mittel al 30 settembre 2010 di Euro 25.452 migliaia (corrispondente al 34% del capitale di Tethys) ed il valore dell'acquisizione della partecipazione incrementale di Euro 36 milioni (corrispondente al 49,33% del capitale di Tethys). L'eccedenza tra la quota di spettanza di Mittel nei valori delle attività, passività e passività consolidate del Gruppo Tethys rispetto al costo dell'acquisizione pari a 928 migliaia di Euro viene iscritta direttamente a patrimonio netto. La quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi corrispondente al 16,67% del capitale è stata iscritta nell'apposita voce del patrimonio netto pro-forma per 12.479 migliaia di Euro;
  - la rettifica di eliminazione della partecipazione in Hopa detenuta da Mittel pari a 3.450 migliaia di Euro corrispondente al 1,70% contro la corrispondente quote di patrimonio netto del patrimonio netto consolidato IFRS di spettanza di terzi del Gruppo Hopa pari a 3.450 migliaia di Euro;
  - le rettifiche di eliminazione dei rapporti finanziari infragruppo intercorrenti tra Mittel Generale Investimenti SpA, società controllata da Mittel S.p.A. e le società controllate indirettamente da Tethys risultanti al 30 settembre 2010 complessivamente pari a 28.843 migliaia di Euro. Nel dettaglio, i crediti finanziari compresi nella voce "Crediti verso la clientela" riguardano finanziamenti concessi da Mittel Generale Investimenti rispettivamente a Tethys per Euro 0,2 milioni, a Hopa per Euro 10 milioni, a Fashion District Group per Euro 3,4 milioni ed un credito finanziario di Earchimede verso Mittel Generale Investimenti per Euro 15,2 milioni.

- (2) - Rettifiche derivanti dalla **“Scissione Draco e deconsolidamento Gruppo Alfa Park”** che comprendono:
- a) Le rettifiche derivanti dalla scissione di Draco effettuate per rappresentare l'uscita dalla situazione patrimoniale consolidata delle attività e passività di Draco, attribuite ai terzi e l'attribuzione alla società veicolo beneficiaria della scissione (si veda precedente punto a)), delle attività e passività attribuibili ad Earchimede;
  - b) Le rettifiche derivanti dal deconsolidamento delle attività e passività consolidate del gruppo di imprese facenti capo a Alfa Park S.r.l. al 30 settembre 2010 consolidate su base integrale dal Gruppo Tethys (con riferimento all'Area di consolidamento Tethys) derivante dalla perdita del controllo su Alfa Park Srl e sulle imprese dalla stessa controllate conseguente allo scorporo della partecipazione detenuta da Draco S.p.A. del 18,4% nella stessa Alfa Park S.r.l. attribuita alla società scissa di pertinenza di terzi per effetto dell'operazione di scissione parziale non proporzionale;
  - c) Le rettifiche derivanti dalla rappresentazione della partecipazione complessiva di Alfa Park S.r.l. detenuta rispettivamente da Hopa per l'8,66% e da Fashion District Group S.r.l. per 18,40% che fino alla scissione di Draco risultavano consolidate su base integrale nel consolidato Tethys, con rilevazione della stessa partecipazione nelle voce “Attività finanziarie disponibili per la vendita” sulla base del rispettivo valore di costo iscritto dalle partecipanti per complessivi Euro 21.105 migliaia;
  - d) Le rettifiche derivanti dall'incremento dell'interessenza complessiva detenuta dal gruppo Tethys in Fashion District Group S.p.A. e Fashion District Service S.r.l., per il tramite della società veicolo beneficiaria della scissione Draco controllata da Earchimede, nonché la rappresentazione della partecipazione complessiva di Alfa Park S.r.l. detenuta rispettivamente da Hopa S.p.A. per l'8,66% e da Fashion District Group S.p.A. per 18,40% che fino alla scissione di Draco risultavano consolidate su base integrale nel consolidato Tethys, con rilevazione della stessa partecipazione nelle voce “Attività finanziarie disponibili per la vendita” sulla base del rispettivo valore di costo iscritto dalle partecipanti per complessivi 21.105 migliaia di Euro.

Nel dettaglio le rettifiche relative alla "Scissione Draco e deconsolidamento Gruppo Alfa Park "sono di seguito riepilogate:

Valori in migliaia di euro

(2) - Scissione Draco e deconsolidamento Alfa Park

	Scissione parziale non proporzionale Draco e Deconsolidamento Gruppo Draco	Scissione parziale non proporzionale Draco Deconsolidamento Alfa park	Ripristino partecipazioni residue Alfa Park eliminate per consolidamento	Variazione interessenze Fashion District Group post scissione Draco	Variazione interessenze Fashion District service post scissione Draco	Totale Rettifica Pro-Forma
10. Cassa e disponibilità liquide		(2)	(90)	-	-	(92)
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione		-	-	-	-	-
30. Attività finanziarie valutate al fair value		(50)	-	-	-	(50)
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita		(246)	(1)	21.105	-	20.858
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza		-	-	-	-	-
60. Crediti		(28.414)	(17.589)	-	-	(46.003)
70. Derivati di copertura		-	-	-	-	-
80. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		-	-	-	-	-
90. Partecipazioni		(17.389)	(66)	-	-	(17.455)
100. Attività materiali		(21.874)	(106.886)	-	-	(128.760)
110. Attività immateriali		(382)	(46.432)	-	-	(46.814)
120. Attività fiscali						
a) correnti		(414)	(28)	-	-	(442)
b) differite		(1.493)	(2.801)	-	-	(4.294)
130. Attività non correnti in via di dismissione		-	-	-	-	-
140. Altre attività		(2.434)	(24.516)	-	-	(26.950)
150. Rimanenze immobiliari		(45.817)	-	-	-	(45.817)
<b>Totale attivo</b>	<b>(118.515)</b>	<b>(198.409)</b>	<b>21.105</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(295.819)</b>
10. Debiti		(50.437)	(86.490)	-	-	(136.927)
20. Titoli in circolazione		-	-	-	-	-
30. Passività finanziarie di negoziazione		-	-	-	-	-
40. Passività finanziarie valutate al fair value		-	-	-	-	-
50. Derivati di copertura		(438)	(14.245)	-	-	(14.683)
60. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		-	-	-	-	-
70. Passività fiscali						
a) correnti		(438)	(323)	-	-	(761)
b) differite		(4.442)	(950)	-	-	(5.392)
80. Passività associate ad attività in via di dismissione		-	-	-	-	-
90. Altre passività		(6.413)	(31.566)	-	-	(37.979)
100. Trattamento di fine rapporto del personale		(286)	(69)	-	-	(355)
110. Fondi per rischi e oneri						
a) quiescenza e obblighi simili		-	-	-	-	-
b) altri fondi		(175)	-	-	-	(175)
<b>Totale del passivo</b>	<b>(62.629)</b>	<b>(133.643)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(196.272)</b>
120. Capitale		-	-	-	-	-
130. Azioni proprie		-	-	-	-	-
140. Strumenti di capitale		-	-	-	-	-
150. Sovraprezzi di emissione		-	-	-	-	-
160. Riserve		1.593	(6.830)	463	7.964	48
170. Riserve da valutazione		-	1.098	-	-	-
180. Utile (perdita) di esercizio		-	-	-	-	-
190. Patrimonio di pertinenza dei terzi		(57.479)	(59.034)	20.642	(7.964)	(48)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(55.886)</b>	<b>(64.766)</b>	<b>21.105</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(99.547)</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>(118.515)</b>	<b>(198.409)</b>	<b>21.105</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(295.819)</b>

(3) - Rettifiche derivanti dalla "Cessione partecipazione Bios" che comprendono:

- La rettifica relativa al trasferimento del credito fiscale IRES di Bios a Hopa per l'importo nominale complessivo di 7.269 migliaia di Euro per un corrispettivo complessivo di 7.200 migliaia di Euro (rilevato al 30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma) a fronte del pagamento a favore di Bios di un corrispettivo per cassa da corrisponderci, in unica soluzione, alla più vicina nel tempo tra la data dell'effettivo incasso da parte di Hopa del credito fiscale IRES all'Amministrazione Tributaria e la scadenza del 3° anniversario dalla data di perfezionamento della cessione. La cessione del credito fiscale IRES ceduto da Bios a Hopa è stata rilevata ad incremento della voce "Altre Attività" per 7.200 migliaia di Euro a fronte dell'acquisizione del credito fiscale e di un corrispondente incremento nella voce "Debiti" per il corrispettivo dovuto alla data di esecuzione della cessione che ai fini dei dati pro-forma è stato ritenuto convenzionalmente da regolare finanziariamente al 30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma e, pertanto, rappresentativo di un debito che al 30 settembre 2010 risulta dovuto da Hopa. Gli effetti economici derivanti dagli oneri finanziari teorici relativi a tale debito non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 30 settembre 2010;

- La rettifica derivante dalla cessione da parte di Hopa a Tower 6 della partecipazione Bios corrispondente a n. 750.000 azioni ordinarie di Bios, pari al 50% del capitale con diritto di voto di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo di 16.500 migliaia di Euro che comprende:
  - la rilevazione di un decremento del 50% della partecipazione dalla voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita" iscritta nei dati consolidati pro-forma redatti in base ai principi IAS/IFRS sulla base del valore di fair value al 30 settembre 2010 della stessa partecipazione pari a 9.308 migliaia di Euro;
  - la rilevazione della quota del corrispettivo di cessione della partecipazione Bios da parte di Hopa è iscritta nella voce "Crediti" per Euro 16.500 migliaia, importo corrispondente alla quota incassata alla data di esecuzione del contratto di cessione (al 30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma) pari a 12.900 migliaia di Euro e alla quota di 3.600 migliaia di Euro con regolamento differito subordinato al pagamento a favore di Bios di un corrispettivo per cassa di Euro 7.200 migliaia di Euro da corrispondersi alla più vicina data nel tempo tra la data di effettivo incasso da parte di Hopa del credito fiscale IRES ceduto da Bios e la scadenza del terzo anno dalla data di perfezionamento della cessione dello stesso credito fiscale IRES. Gli effetti economici derivanti dai teorici oneri finanziari teorici relativi a tale debito non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 settembre 2010;
  - la rilevazione di una plusvalenza di 15.533 migliaia di Euro determinata rispetto al corrispettivo di cessione, comprensiva di 8.558 migliaia di Euro derivanti dal parziale rilascio degli utili cumulati nella riserva di valutazione iscritta per l'adeguamento al fair value della partecipazione Bios risultante al 30 settembre 2010, al netto:
    - dell'effettivo effetto fiscale relativo alla plusvalenza, determinato con riferimento al valore fiscale della partecipazione che, usufruendo dell'esenzione per effetto della *Participation exemption*, indicato in 217 migliaia di Euro ed iscritto nelle passività per imposte nella voce "Passività fiscali-correnti" ai fini dello stato patrimoniale consolidato pro-forma;
    - della rettifica di 9.894 migliaia di Euro a decremento del patrimonio netto di terzi della quota di plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione Bios attribuibile all'intera interessenza di spettanza di Mittel in Hopa dopo le operazioni di Fusione.

(4) - Rettifiche derivanti dalla "**Cessione partecipazione di minoranza Alfa Park di Hopa**" che comprendono:

- la rettifica derivante dalla rilevazione della cessione della partecipazione dell' 8,66% del capitale di Alfa Park da parte di Hopa evidenziata al 30 settembre 2010 in base al rispettivo valore di carico al costo pari a 6.807 migliaia di Euro per un corrispettivo complessivo di 9.000 migliaia di Euro da cui consegue la rilevazione di una plusvalenza netta di 2.155 migliaia di Euro. Nello stato patrimoniale consolidato pro-forma è stato evidenziato l'effettivo effetto fiscale relativo alla plusvalenza, determinato con riferimento al valore fiscale della partecipazione, che, usufruendo dell'esenzione per effetto della *Participation exemption*, è indicato in 38 migliaia di Euro ed iscritto nelle passività per imposte nella voce "Passività fiscali-correnti" ai fini dello stato patrimoniale consolidato pro-forma;
- la rettifica derivante dalla rilevazione della quota del corrispettivo di cessione della partecipazione di Alfa Park da parte di Hopa è stato iscritto a riduzione della voce "Debiti" per 3.510 migliaia di Euro, importo corrispondente alla quota incassata alla data di esecuzione del contratto di cessione (al 30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma) e nella voce "Crediti" per 5.850 migliaia di Euro per la quota con regolamento differito.

(5) - Rettifiche per "**Esercizio opzione di acquisto di Mittel su partecipazione Tethys e Fusione per incorporazione di Tethys (Fusione I)**" che riguardano la rilevazione dell'esercizio delle opzioni di acquisto del rimanente 16,67% del capitale sociale di Tethys da parte di Mittel. Le rettifiche pro-forma al 30 settembre 2010 sono redatte nel presupposto che tale diritto sia esercitato, ed i relativi acquisti siano eseguiti, prima della stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione I la quale pertanto si prefigura quale incorporazione di società interamente posseduta.

Tali rettifiche pro-forma comprendono:

- la rilevazione del pagamento del corrispettivo di esercizio dell'opzione di acquisto di Euro 5 milioni ad incremento della partecipazione di Tethys detenuta da Mittel; il pagamento dell'esercizio delle opzioni di acquisto è stato rappresentato considerando che lo stesso verrà finanziato attraverso ulteriori linee di credito concesse a Mittel;

- la conversione del valore dello stesso strumento derivato iscritto nelle “Attività finanziarie detenute per la negoziazione” valutato al 30 settembre 2010 sulla base del rispettivo *fair value* pari a Euro 8,1 milioni ad incremento della partecipazione Tethys detenuta da Mittel;
- le rilevazioni relative all'aggregazione delle attività e delle passività nonché dei saldi dei conti di patrimonio netto alla data del 30 settembre 2010 della società incorporanda Tethys alla data di effetto della Fusione I;
- le rilevazioni dei saldi della società incorporanda Tethys alla data di effetto della fusione (30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma) che si riferiscono:
  - i) alla rilevazione dell'eliminazione per annullamento della partecipazione complessiva in Tethys risultante nel bilancio separato di Mittel al 30 settembre 2010 pari a Euro 60,6 milioni e dei saldi accesi al capitale sociale ed alle riserve della società incorporanda complessivamente pari a Euro 41,7 migliaia con conseguente rilevazione di un disavanzo di fusione di Euro 18,9 milioni imputato in diminuzione del patrimonio netto consolidato pro-forma al 30 settembre 2010;
  - ii) alla rilevazione delle spese per prestazioni professionali di diretta accessoria con l'operazione di fusione I che Mittel prevede di sostenere per circa 1.064 migliaia di Euro. Tali oneri sono stati imputati ad incremento della voce “Debiti” e riduzione del patrimonio netto consolidato al netto del relativo effetto fiscale.

Nel dettaglio le rettifiche relative a “Esercizio opzione di acquisto di Mittel su partecipazione Tethys e Fusione per incorporazione di Tethys (Fusione I ) sono di seguito riepilogate:

Valori in migliaia di euro		Rettifiche sintetiche				Rettifiche Pro-Forma 30/09/2010
		(1)	(2)	(3)	(4)	
		Esercizio opzione di acquisto di Mittel su partecipazione Tethys	Fusione per incorporazione di Tethys SpA (Fusione I)	Fusione per incorporazione di Tethys SpA (Fusione I) annullamento Tethys SpA	Oneri accessori	
10.	Cassa e disponibilità liquide	-	-	-	-	-
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	(8.088)	17.424	-	-	9.336
30.	Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-
60.	Crediti	-	485	-	-	485
70.	Derivati di copertura	-	-	-	-	-
80.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-	-	-
90.	Partecipazioni	13.088	52.484	(60.597)	-	4.975
100.	Attività materiali	-	-	-	-	-
110.	Attività immateriali	-	-	-	-	-
120.	Attività fiscali	-	-	-	-	-
	a) correnti	-	-	-	344	344
	b) differite	-	1	-	-	1
130.	Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-
140.	Altre attività	-	14	-	-	14
150.	Rimanenze immobiliari	-	-	-	-	-
<b>Totale attivo</b>		<b>5.000</b>	<b>70.408</b>	<b>(60.597)</b>	<b>344</b>	<b>15.155</b>
10.	Debiti	5.000	28.602	-	1.064	34.666
20.	Titoli in circolazione	-	-	-	-	-
30.	Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
40.	Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
50.	Derivati di copertura	-	-	-	-	-
60.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-	-	-
70.	Passività fiscali	-	-	-	-	-
	a) correnti	-	-	-	-	-
	b) differite	-	-	-	-	-
80.	Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-
90.	Altre passività	-	66	-	-	66
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	-	-	-	-	-
110.	Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	-
	a) quiescenza e obblighi simili	-	-	-	-	-
	b) altri fondi	-	-	-	-	-
<b>Totale del passivo</b>		<b>5.000</b>	<b>28.668</b>	<b>-</b>	<b>1.064</b>	<b>34.732</b>
120.	Capitale	-	30.000	(30.000)	-	-
130.	Azioni proprie	-	-	-	-	-
140.	Strumenti di capitale	-	-	-	-	-
150.	Sovrapprezzi di emissione	-	-	-	-	-
160.	Riserve	-	11.740	(30.597)	-	(18.857)
170.	Riserve da valutazione	-	-	-	-	-
180.	Utile (perdita) di esercizio	-	-	-	(720)	(720)
190.	Patrimonio di pertinenza dei terzi	-	-	-	-	-
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>-</b>	<b>41.740</b>	<b>(60.597)</b>	<b>(720)</b>	<b>(19.577)</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>5.000</b>	<b>70.408</b>	<b>(60.597)</b>	<b>344</b>	<b>15.155</b>

- (6) - Rettifiche per "**Esercizio opzioni di acquisto di Tethys su partecipazione Hopa e Fusione per incorporazione di Hopa (Fusione II)**" che comprendono le rilevazioni relative all'esercizio delle opzioni di acquisto per complessivi n. 325.172.513 azioni Hopa, pari al 23,53% del capitale sociale della stessa società da corrispondere a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banco Popolare Soc. Coop.. Tethys detiene quale *asset* principale, una partecipazione pari al 39,78% del capitale sociale di Hopa e due opzioni di acquisto (*call*) aventi ad oggetto una ulteriore partecipazione costituita da n. 325.172.513 azioni Hopa, pari al 23,53% del capitale sociale, esercitabile al prezzo di Euro 0,10 per azione. Ai fini del rettifiche pro-forma al 30 settembre 2010 si assume che tali opzioni call vengano esercitate, ed i relativi acquisti siano eseguiti, prima della stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione II. Il corrispettivo della compravendita dell'ulteriore partecipazione in Hopa, anch'esso finanziato tramite il ricorso al debito bancario, è determinato per un importo pari a circa 32.517 migliaia di Euro. Le rettifiche pro-forma al 30 settembre 2010 sono redatte nel presupposto che tale diritto sia esercitato, ed i relativi acquisti siano eseguiti, prima della stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione II.

Tali rettifiche pro-forma comprendono:

- ❑ la rilevazione del pagamento del corrispettivo di esercizio dell'opzione di acquisto di 32.517 migliaia di Euro ad incremento della partecipazione di Hopa detenuta da Tethys; il pagamento dell'esercizio dell'opzione di acquisto è stato rappresentato considerando che lo stesso verrà finanziato attraverso ulteriori linee di credito concesse a Mittel;
- ❑ la conversione del valore dello stesso strumento derivato iscritto nelle "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" valutate al 30 settembre 2010 sulla base del rispettivo *fair value* pari a 17.424 migliaia di Euro ad incremento della partecipazione Hopa detenuta da Tethys;
- ❑ le rilevazioni relative all'aggregazione delle attività e delle passività nonché dei saldi dei conti di patrimonio netto alla data del 30 settembre 2010 della società incorporanda Hopa;
- ❑ le rilevazioni di consolidamento della partecipazione nella società incorporanda Hopa alla data di effetto della Fusione (al 30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma) e le rilevazioni relative alla rettifica con effetto sul patrimonio netto consolidato derivante dalla conversione delle partecipazioni relative ai soci di minoranza di Hopa (per una quota corrispondente al 34,90% del capitale di Hopa) in equivalenti partecipazioni di Mittel quale risultante dalla Fusione I tra Mittel e Tethys.

Nel dettaglio tali rettifiche pro-forma comprendono:

- i. la rilevazione dell'eliminazione per annullamento della quota di partecipazione del 39,78% del capitale di Hopa detenuta da Tethys risultante iscritta nel bilancio di Tethys al 30 settembre 2010 pari a 52.484 migliaia di Euro e di una corrispondente quota dei saldi accesi al capitale sociale ed alle riserve della società incorporanda risultanti nel consolidato al 30 settembre 2010 complessivamente pari 89.651 migliaia di Euro;
- ii. la rilevazione dell'eliminazione per annullamento della quota di partecipazione del 23,53% del capitale sociale di Hopa derivante dall'esercizio di due opzioni di acquisto (*call*) aventi ad oggetto una ulteriore partecipazione costituita da n. 325.172.513 azioni Hopa, esercitabili al prezzo di Euro 0,10 per azione risultante in consolidato al 30 settembre 2010 pari a 49.941 migliaia di Euro e dei saldi accesi al capitale sociale ed alle riserve della società incorporanda complessivamente pari a 53.029 migliaia di Euro;
- iii. la rilevazione dell'eliminazione per annullamento della quota di partecipazione del 1,70% del capitale di Hopa detenuta da Mittel pari a 2.435 migliaia di Euro;
- iv. la rilevazione della conversione delle partecipazioni relative ai soci di minoranza di Hopa in equivalenti partecipazioni di Mittel, quale risultante dalla Fusione I tra Mittel e Tethys, ossia in partecipazioni di uguale valore reale nella società incorporante, con il conseguente annullamento delle azioni di Hopa prive di valore nominale e la loro sostituzione con azioni ordinarie di Mittel, quale risultante dalla Fusione I in base al rapporto di cambio che è stato definito pari a **0,036 azioni Mittel per n. 1 azione Hopa.** Tale rilevazione comprende:
  - la rettifica relativa alla rilevazione dell'aumento di capitale sociale di Mittel che è stato portato a Euro 87.907.017 rappresentato da n. 87.907.017 azioni ordinarie di valore nominale unitario pari a Euro 1 ciascuna; l'operazione di aumento di capitale di Mittel al servizio del concambio della fusione II è rappresentata nel pro-forma mediante l'iscrizione di un incremento del capitale

sociale di Mittel per complessivi 17.403 migliaia di Euro corrispondente a n. 17.402.512 azioni ordinarie di valore nominale unitario pari a Euro 1 ciascuna;

- la rettifica relativa alla rilevazione delle azioni proprie di Mittel derivanti dalla conversione di n. 98.750.125 azioni ordinarie Hopa detenute da Earchimede, società controllata dalla stessa Hopa, per un valore di carico di 9.875 migliaia di Euro, in n. 3.555.003 azioni di Mittel di nuova emissione assegnate in base al rapporto di cambio definito con la Fusione II. Tali azioni di Hopa detenute da Earchimede sono convertite in equivalenti n. 3.555.003 azioni di Mittel mantenendone il corrispondente valore di carico originario di 9.875 migliaia di Euro che è stato riclassificato ai fini dei dati pro-forma nella voce "Azioni proprie" a riduzione del patrimonio netto consolidato;
- le rettifiche per le rilevazioni relative alla riduzione del patrimonio netto consolidato di Hopa di spettanza degli azionisti minoranza che comprendono, per 75.249 migliaia di Euro, l'eliminazione del capitale sociale di Hopa per l'assegnazione delle azioni Mittel di nuova emissione sulla base dello stabilito rapporto di concambio con corrispondente imputazione in diminuzione del patrimonio netto consolidato pro-forma al 30 settembre 2010;
- la rilevazione relativa all'aumento del patrimonio netto consolidato di spettanza del gruppo pari a 61.453 migliaia di Euro corrispondente al maggior valore della quota di patrimonio netto consolidato di Hopa complessivo di spettanza dei terzi rispetto all'annullamento dell'interessenza partecipativa complessiva di Hopa detenuta da Tethys e all'aumento di capitale di Mittel conseguente all'emissione di nuove azioni ordinarie Mittel al servizio del concambio definito ai fini della Fusione II;
- le rettifiche per le rilevazioni relative alle spese per prestazioni professionali di diretta accessorietà con l'operazione di Fusione II che Mittel prevede di sostenere per circa 263 migliaia di Euro. Tali oneri sono stati imputati ad incremento della voce "Debiti" e riduzione del patrimonio netto consolidato al netto del relativo effetto fiscale.

Nel dettaglio le rettifiche relative a “Esercizio opzione di acquisto di Tethys su partecipazione Hopa e Fusione per incorporazione di Tethys (Fusione II)” sono di seguito riepilogate:

Valori in migliaia di euro		Rettifiche sintetiche				Rettifiche Pro-Forma 30/09/2010
		(1)	(2)	(3)	(4)	
		Esercizio opzione di acquisto di Tethys su partecipazione Hopa	Fusione per incorporazione di Hopa SpA (Fusione II)	Fusione per incorporazione di Hopa SpA (Fusione II) per annullamento partecipazione Hopa di Tethys	Oneri accessori	
10.	Cassa e disponibilità liquide	-	1	-	-	1
20.	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	(17.424)	-	-	-	(17.424)
30.	Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
40.	Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	18.987	-	-	18.987
50.	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-
60.	Crediti	-	82.545	-	-	82.545
70.	Derivati di copertura	-	-	-	-	-
80.	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-	-	-
90.	Partecipazioni	49.941	130.920	(104.860)	-	76.001
100.	Attività materiali	-	87	-	-	87
110.	Attività immateriali	-	-	-	-	-
120.	Attività fiscali	-	-	-	-	-
	a) correnti	-	13.275	-	-	13.275
	b) differite	-	-	-	-	-
130.	Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-
140.	Altre attività	-	813	-	-	813
150.	Rimanenze immobiliari	-	-	-	-	-
<b>Totale attivo</b>		<b>32.517</b>	<b>246.628</b>	<b>(104.860)</b>	<b>-</b>	<b>174.285</b>
10.	Debiti	32.517	11.281	-	263	44.061
20.	Titoli in circolazione	-	-	-	-	-
30.	Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
40.	Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
50.	Derivati di copertura	-	-	-	-	-
60.	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-	-	-
70.	Passività fiscali	-	-	-	-	-
	a) correnti	-	30	-	(82)	(52)
	b) differite	-	-	-	-	-
80.	Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-
90.	Altre passività	-	9.866	-	-	9.866
100.	Trattamento di fine rapporto del personale	-	83	-	-	83
110.	Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	-
	a) quiescenza e obblighi simili	-	-	-	-	-
	b) altri fondi	-	-	-	-	-
<b>Totale del passivo</b>		<b>32.517</b>	<b>21.260</b>	<b>-</b>	<b>180</b>	<b>53.957</b>
120.	Capitale	-	215.637	(198.234)	-	17.403
130.	Azioni proprie	-	-	(9.875)	-	(9.875)
140.	Strumenti di capitale	-	-	-	-	-
150.	Sovrapprezzi di emissione	-	-	-	-	-
160.	Riserve	-	(7.386)	103.249	-	95.863
170.	Riserve da valutazione	-	17.117	-	-	17.117
180.	Utile (perdita) di esercizio	-	-	-	(180)	(180)
190.	Patrimonio di pertinenza dei terzi	-	-	-	-	-
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>-</b>	<b>225.368</b>	<b>(104.860)</b>	<b>(180)</b>	<b>120.328</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>		<b>32.517</b>	<b>246.628</b>	<b>(104.860)</b>	<b>-</b>	<b>174.285</b>

(7) - Rettifiche per “**Consolidamento su base integrale del Gruppo facente capo a Tethys e Hopa**” che comprendono le rilevazioni rettificative di consolidamento dei saldi delle società controllate direttamente ed indirettamente dalle società incorporande Tethys (per la Fusione I) e Hopa (per la Fusione II) relative all’aggregazione delle attività e delle passività nonché dei saldi dei conti di patrimonio netto alla data del 30 settembre 2010 (data di effetto della Fusione I e della Fusione II ai fini dei dati pro-forma) delle società incorporande Tethys e Hopa già rappresentate nelle rettifiche esposte precedentemente come (5) – “Esercizio opzione di acquisto di Mittel su partecipazione Tethys e Fusione per incorporazione di Tethys (Fusione I)” e (6) – “Esercizio opzione di acquisto di Tethys su partecipazione Hopa e Fusione per incorporazione di Hopa (Fusione II).”

3. La colonna “**Pro-forma Gruppo Mittel – 30 settembre 2010**” rappresenta la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti delle Operazioni e dalla Fusione.

## Conto Economico pro-forma

La sintesi delle rettifiche pro-forma effettuate è riportata nel prospetto che segue:

Valori in migliaia di euro

		(1)	(2)	(3)	(4)	
	Consolidato 30/09/2010	Adeguamento del pro-quota per valutazione partecipazione Tethys	Consolidamento su base integrale di Tethys SpA	Elisioni infragruppo con Gruppo Mittel	Interessi sul finanziamento	Pro-Forma 30/09/2010
10. Interessi attivi e proventi assimilati	8.368	-	4.097	(580)	-	11.885
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(3.209)	-	(5.969)	580	(2.300)	(10.898)
<b>Margine di interesse</b>	<b>5.159</b>	-	<b>(1.872)</b>	-	<b>(2.300)</b>	<b>987</b>
30. Commissione attive	9.312	-	1.458	-	-	10.770
40. Commissioni passive	(714)	-	(269)	-	-	(983)
<b>Commissioni nette</b>	<b>8.598</b>	-	<b>1.189</b>	-	-	<b>9.787</b>
50. Dividendi e proventi simili	5.985	-	2.111	-	-	8.096
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(1.825)	-	(6.867)	-	-	(8.692)
70. Risultato netto dell'attività di copertura	-	-	-	-	-	-
80. Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value	-	-	0	-	-	0
90. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:						
a) attività finanziarie	281	-	-	-	-	281
b) passività finanziarie	-	-	65	-	-	65
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>18.198</b>	-	<b>(5.374)</b>	-	<b>(2.300)</b>	<b>10.524</b>
100. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:						
a) attività finanziarie	(17.013)	-	(13.539)	-	-	(30.552)
b) altre operazioni finanziarie	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>1.185</b>	-	<b>(18.913)</b>	-	<b>(2.300)</b>	<b>(20.028)</b>
101. Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	9.504	-	53	-	-	9.557
102. Altri ricavi	808	-	23.048	(155)	-	23.701
103. Variazioni delle rimanenze	9.877	-	6	-	-	9.883
104. Costi per materie prime e servizi	(15.530)	-	(18.893)	-	-	(34.423)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria ed immobiliare</b>	<b>5.844</b>	-	<b>(14.699)</b>	<b>(155)</b>	<b>(2.300)</b>	<b>(11.310)</b>
110. Spese amministrative:						
a) spese per il personale	(8.892)	-	(4.908)	-	-	(13.800)
b) altre spese amministrative	(10.020)	-	(22.761)	155	-	(32.626)
120. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(255)	-	(12.361)	-	-	(12.616)
130. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(857)	-	49	-	-	(808)
140. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-	-	-	-	-
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(2.800)	-	(885)	-	-	(3.685)
160. Altri proventi e oneri di gestione	(2.783)	-	11.438	-	-	8.655
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>(19.763)</b>	-	<b>(44.127)</b>	-	<b>(2.300)</b>	<b>(66.190)</b>
170. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(16.298)	6.585	6.798	-	-	(2.915)
175. Rettifiche di valore dell'avviamento	(2.200)	-	-	-	-	(2.200)
180. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-	-	-	-	-
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(38.261)</b>	<b>6.585</b>	<b>(37.329)</b>	-	<b>(2.300)</b>	<b>(71.305)</b>
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	196	-	823	-	633	1.652
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(38.065)</b>	<b>6.585</b>	<b>(36.506)</b>	-	<b>(1.668)</b>	<b>(69.654)</b>
200. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-	-	-	-
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>(38.065)</b>	<b>6.585</b>	<b>(36.506)</b>	-	<b>(1.668)</b>	<b>(69.654)</b>
210. (Utile) / Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	263	-	4.356	-	-	4.619
220. <b>Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo</b>	<b>(37.802)</b>	<b>6.585</b>	<b>(32.150)</b>	-	<b>(1.668)</b>	<b>(65.035)</b>

Le rettifiche economiche pro-forma ai dati storici consolidati relativi al Bilancio consolidato al 30 settembre 2010 sono state apportate secondo i seguenti criteri:

- 1 La colonna "**Bilancio consolidato**" rappresenta lo schema di conto economico consolidato al 30 settembre 2010 del Gruppo Mittel.
- 2 La colonna "**Rettifiche pro-forma**" rappresenta gli aggiustamenti derivanti dalle Operazioni e dalla Fusione così suddivisibili:

**(1) - Rettifiche per "Adeguamento del pro-quota per la valutazione della partecipazione Tethys"** che consistono nell'eliminazione dal conto economico consolidato di Mittel al 30 settembre 2010 degli effetti della valutazione della partecipazione in Tethys secondo il metodo del patrimonio netto;

(2) - Rettifiche derivanti dal “**Consolidamento su base integrale del Gruppo Tethys**” che comprendono:

- le rettifiche per l’aggregazione su base integrale dei dati economici consolidati delle società facenti capo al gruppo Tethys dal 1 ottobre 2009 al 30 settembre 2010. I dati consolidati del Gruppo Tethys includono i dati economici su base integrale del “sub-consolidato” del Gruppo facente capo ad Hopa e alle partecipazioni controllate direttamente ed indirettamente da parte di Hopa, al gruppo facente capo a Fashion District Group S.p.A. (a sua volta controllato indirettamente per il tramite di Earchimede) e a Fashion District Service S.r.l. (a sua volta controllata indirettamente per il tramite di Earchimede);
- le rettifiche sul patrimonio netto consolidato di spettanza del Gruppo derivanti dall’incremento dell’interessenza complessiva detenuta da Tethys in Fashion District Group S.p.A. e Fashion District Service S.r.l. per il tramite della società veicolo beneficiaria della Scissione Draco e le rettifiche sul risultato consolidato di spettanza del Gruppo al 30 settembre 2010 derivanti dall’incremento dell’interessenza complessiva totalitaria detenuta da Mittel sulle società incorporande nelle Operazioni di Fusione rispetto alle interessenze detenute direttamente e indirettamente da Mittel pari al 100% del capitale di Tethys e al 100% di Hopa; tali rettifiche comportano complessivamente un aumento dell’utile di pertinenza della Capogruppo di Euro 2,0 milioni a fronte di una corrispondente riclassifica sul risultato di pertinenza di terzi;

(3) - Rettifiche derivanti da “**Elisioni infragruppo con Gruppo Mittel**” che comprendono le rettifiche di eliminazione dei rapporti economici reciproci infragruppo intercorrenti tra Mittel e la sua controllata Mittel Generale Investimenti e le società controllate di Tethys risultanti al 30 settembre 2010 comprensivi di oneri e proventi finanziari pari complessivamente a 580 migliaia di Euro e costi e ricavi per riaddebiti di spese e servizi per complessivi 155 migliaia di Euro;

(4) - Rettifiche derivanti dagli “**Interessi sul finanziamento**” che comprendono gli effetti economici riferibili agli oneri finanziari impliciti relativi ai finanziamenti accesi da Mittel, per l’esercizio delle opzioni di acquisto del 16,67% della partecipazione Tethys da parte di Mittel (Euro 5 milioni), per l’esercizio delle opzioni di acquisto del 23,53% della partecipazione Hopa da parte di Tethys (Euro 32,5 milioni) e per l’acquisto del credito fiscale di Bios da parte Hopa (Euro 7,2 milioni) che, ai fini dei dati pro-forma, sono stati previsti di durata pari a 12 mesi con maturazione di interessi in base al costo medio della raccolta del Gruppo Mittel. Gli effetti economici derivanti dagli oneri finanziari relativi a tale debito finanziario di Mittel sono stati evidenziati nel Conto Economico pro-forma al 30 settembre 2010 iscrivendo oneri finanziari nella voce “Interessi passivi” per Euro 2,3 milioni ed il corrispondente beneficio fiscale a riduzione della voce “Imposte sul reddito dell’esercizio dell’operatività corrente” per Euro 0,6 milioni;

3 La colonna “**Pro-forma – 30 settembre 2010**” rappresenta il conto economico consolidato del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti delle Operazioni e della Fusione.

## Rendiconto finanziario pro-forma

La sintesi delle rettifiche pro-forma effettuate è riportata nel prospetto che segue:

Valori in migliaia di euro

Rendiconto Finanziario Consolidato Gruppo Mittel 30/09/2010	Rettifiche pro-forma							Rendiconto Finanziario Consolidato Pro-Forma 30/09/2010
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	
	Acquisizione Partecipazione incrementale Tethys	Cessione parziale partecipazione Bios	Cessione partecipazione di minoranza Alfa Park di Hopa	Oneri accessori alle Operazioni	Esercizio Opzione Call di Mittel su partecipazioni e Tethys	Esercizio Opzione Call di Tethys su partecipazione Hopa	Oneri accessori su operazioni di Fusione	
<b>A. Attività operativa</b>								
<b>1. Gestione</b>								
Risultato d'esercizio	(38.065)	-	-	(702)	-	-	(1.327)	(40.094)
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	1.825	-	-	-	-	-	-	1.825
Plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	-	-	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di valore nette per deterioramento (+/-)	17.013	-	-	-	-	-	-	17.013
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	1.112	-	-	-	-	-	-	1.112
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	5.000	-	-	-	-	-	-	5.000
Imposte e tasse non liquidate (+)	613	-	-	-	-	-	-	613
Rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri aggiustamenti (+/-)	6.205	-	-	-	-	-	-	6.205
	<b>(6.297)</b>	-	-	<b>(702)</b>	-	-	<b>(1.327)</b>	<b>(8.326)</b>
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>								
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	(2.884)	-	-	-	-	-	-	(2.884)
Attività finanziarie valutate al fair value	11.337	-	-	-	-	-	-	11.337
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni	(14.555)	-	-	-	-	-	-	(14.555)
Crediti	9.725	-	-	-	-	-	-	9.725
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimanenze immobiliari	(9.878)	-	-	-	-	-	-	(9.878)
Altre attività	(11.117)	-	-	-	-	-	-	(11.117)
	<b>(17.372)</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(17.372)</b>
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>								
Debiti	43.075	-	-	-	-	-	-	43.075
Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre passività	(20.193)	-	-	-	-	-	-	(20.193)
	<b>22.882</b>	-	-	-	-	-	-	<b>22.882</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>(787)</b>	-	-	<b>(702)</b>	-	-	<b>(1.327)</b>	<b>(2.816)</b>
<b>B. Attività d'investimento</b>								
<b>1. Liquidità generata da</b>								
vendite di partecipazioni	-	12.900	3.510	-	-	-	-	16.410
dividendi incassati su partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-
vendite di attività materiali	122	-	-	-	-	-	-	122
vendite di attività immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-
vendite di rami d'azienda	24.458	-	-	-	-	-	-	24.458
	<b>24.580</b>	<b>12.900</b>	<b>3.510</b>	-	-	-	-	<b>40.990</b>
<b>2. Liquidità assorbita da</b>								
acquisti di partecipazioni	-	(36.000)	-	-	(5.000)	(32.517)	-	(73.517)
acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-
acquisti di attività materiali	(200)	-	-	-	-	-	-	(200)
acquisti di attività immateriali	(44)	-	-	-	-	-	-	(44)
acquisti di rami d'azienda	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>(244)</b>	<b>(36.000)</b>	-	-	<b>(5.000)</b>	<b>(32.517)</b>	-	<b>(73.761)</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>24.336</b>	<b>(36.000)</b>	<b>12.900</b>	<b>3.510</b>	-	<b>(5.000)</b>	<b>(32.517)</b>	<b>(32.771)</b>
<b>C. Attività di provvista</b>								
emissioni/acquisti di azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-
emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
distribuzione dividendi e altre finalità	(14.101)	-	-	-	-	-	-	(14.101)
	<b>(14.101)</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(14.101)</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>(14.101)</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(14.101)</b>
<b>D = (A+B+C) Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio</b>	<b>9.448</b>	<b>(36.000)</b>	<b>12.900</b>	<b>(702)</b>	<b>(5.000)</b>	<b>(32.517)</b>	<b>(1.327)</b>	<b>(49.688)</b>
<b>Riconciliazione</b>								
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	7.077	-	-	-	-	-	-	7.077
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	9.448	(36.000)	12.900	(702)	(5.000)	(32.517)	(1.327)	(49.688)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	16.525	-	-	-	-	-	-	(42.611)

Per la redazione del rendiconto finanziario consolidato pro-forma sono state predisposte rettifiche finalizzate a rappresentare le variazioni effettive sulla liquidità del Gruppo derivanti dalle Operazioni e dalla Fusione che ponendo enfasi sull'esposizione delle variazioni nella situazione patrimoniale e finanziaria in termini di liquidità. Pertanto, il rendiconto finanziario consolidato pro-forma espone la rappresentazione dei soli flussi di liquidità conseguenti alle Operazioni mentre non rappresenta gli effetti di tutte le variazioni nella situazione patrimoniale e finanziaria intervenute dall'aggregazione derivante dall'acquisizione del controllo di Tethys e dalla Scissione Draco.

Le rettifiche sul rendiconto finanziario consolidato pro-forma ai dati storici consolidati al 30 settembre 2010 sono descritte di seguito:

1. La colonna "**Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Mittel 30 settembre 2010**" rappresenta lo schema di rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2010 del Gruppo Mittel;
2. Le colonne "**Rettifiche pro-forma**" rappresentano gli effetti sulla liquidità del Gruppo Mittel derivanti dalle Operazioni e dalle Operazioni di Fusione così suddivisibili:

**(1) Acquisizione Partecipazione incrementale Tethys**

La rettifica si riferisce al flusso di cassa in uscita derivante dall'Acquisizione Partecipazione incrementale Tethys corrispondente all'acquisto da parte di Mittel S.p.A. di una quota di partecipazione incrementale corrispondente al 49,33% del capitale della società Tethys per un corrispettivo di Euro 36 milioni corrispondente alla quota di corrispettivo corrisposta alla data di esecuzione del contratto pari a 31.000 migliaia di Euro il cui fabbisogno finanziario sarà coperto con finanziamenti accesi da Mittel per Euro 31 milioni di durata pari a 12 mesi. Tale flusso in entrata comprende l'uscita di cassa alla data di esecuzione del contratto di compravendita della partecipazione incrementale Tethys (al 30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma);

**(2) Cessione parziale partecipazione Bios**

La rettifica si riferisce alla Cessione partecipazione Bios che comprende il flusso di cassa derivante dalla cessione da parte di Hopa a Tower 6 della partecipazione Bios corrispondente a n. 750.000 azioni ordinarie di Bios, pari al 50% del capitale con diritto di voto di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo di 16.500 migliaia di Euro. Tale flusso in entrata comprende la quota incassata alla data di esecuzione del contratto di cessione (al 30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma) pari a 12.900 migliaia di Euro;

**(3) Cessione partecipazione di minoranza Alfa Park di Hopa**

La rettifica per il flusso finanziario in entrata derivante dalla Cessione partecipazione di minoranza Alfa Park che comprende la sola quota del corrispettivo di cessione della partecipazione di Alfa Park da parte di Hopa 3.510 migliaia di Euro, importo corrispondente alla quota incassata alla data di esecuzione del contratto di cessione (al 30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma);

**(4) Oneri accessori alle Operazioni**

Le rettifica per il flusso finanziario in uscita relativo alle spese per prestazioni professionali di diretta accessorietà alle Operazioni, prevedibile per 702 migliaia di Euro;

**(5) Esercizio opzione call di Mittel su partecipazione Tethys**

La rettifica si riferisce al flusso di cassa in uscita derivante dall'esercizio delle opzioni di acquisto sulla quota residua del 16,67% del capitale sociale di Tethys da corrispondere a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banco Popolare Soc. Coop.;

**(6) Esercizio opzione call di Tethys su partecipazione Hopa**

La rettifica si riferisce al flusso di cassa in uscita derivante dall'esercizio delle opzioni di acquisto sulla quota del 23,53% del capitale sociale di Hopa da corrispondere a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banco Popolare Soc. Coop. e Banco di Brescia S.p.A.;

**(7) Oneri accessori alle Operazioni di Fusione**

Le rettifica per il flusso finanziario in uscita relativo alle spese per prestazioni professionali di diretta accessorietà alle Operazioni, prevedibile per Euro 1,3 milioni.

3. La colonna "**Rendiconto finanziario consolidato pro-forma – 30 settembre 2011**" rappresenta il conto economico consolidato del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti delle Operazioni e della Fusione.

### 5.1.5. Prospetti consolidati pro-forma relativi al periodo intermedio chiuso al 31 marzo 2011

I dati consolidati pro-forma sono stati predisposti ai fini dell'inclusione nel presente Aggiornamento del Documento informativo apportando ai dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle Operazioni e delle Operazioni di Fusione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo Mittel, secondo le modalità di seguito descritte.

I dati patrimoniali ed economici relativi al consolidato IAS/IFRS al 31 marzo 2011 di Tethys sono stati predisposti secondo i principi contabili italiani e convertiti in base agli IAS/IFRS dal Gruppo Mittel secondo le opzioni dallo stesso adottate. Tali dati sono stati assoggettati a revisione contabile limitata da Deloitte & Touche S.p.A. ai fini dell'esame dei presenti prospetti consolidati pro-forma.

Il management di Tethys ritiene che i principi IAS/IFRS adottati per la conversione rispetto ai principi contabili nazionali non differiranno significativamente da quelli che saranno utilizzati per la redazione del prima situazione contabile infrannuale redatta in conformità ai principi IAS/IFRS dopo l'acquisizione del controllo del gruppo Tethys, ai fini del primo consolidamento su base integrale di Tethys nel gruppo Mittel.

Relativamente ai principi contabili adottati dal Gruppo Mittel per la predisposizione dei dati consolidati al 31 marzo 2011, si rinvia alle note illustrative alla Relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 marzo 2011 predisposta in conformità agli IAS/IFRS.

In particolare, le situazioni che seguono includono:

1. i prospetti riepilogativi estratti dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico del Gruppo Mittel così come riportati nella Relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 marzo 2011 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 maggio 2011. La Relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 marzo 2011 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 maggio 2011;
2. le rettifiche pro-forma relative alle Operazioni di Fusione sono comprese in sintesi nelle seguenti categorie:
  - ❑ (1) - "Acquisizione partecipazione incrementale Tethys ("Partecipazione incrementale Tethys")";
  - ❑ (2) - "Esercizio opzioni di acquisto di Mittel su partecipazione Tethys"
  - ❑ (3) - "Fusione per incorporazione di Tethys (Fusione I)"
  - ❑ (4) - "Esercizio opzioni di acquisto di Tethys su partecipazione Hopa";
  - ❑ (5) - "Aggregazione Hopa (Fusione II)";
  - ❑ (6) - "Fusione per incorporazione di Hopa (Fusione II)";
  - ❑ (7) - "Consolidamento su base integrale del Gruppo facente capo a Tethys e Hopa".
3. la situazione consolidata pro-forma del Gruppo Mittel per il semestre chiuso al 31 marzo 2011.

Ai fini della redazione dei dati *pro-forma*, sono stati utilizzati i medesimi schemi applicati nella redazione della Bilancio semestrale abbreviato consolidato al 31 marzo 2011.

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-finanziaria ed economica futura del Gruppo Mittel.

Nel dettaglio nel seguito si riportano i dati *pro-forma* consolidati del Gruppo Mittel al 31 marzo 2011 comprensivi dei seguenti prospetti

- Stato Patrimoniale consolidato *pro-forma* al 31 marzo 2011;
- Conto Economico consolidato *pro-forma* al 31 marzo 2011;
- Rendiconto Finanziario consolidato *pro-forma* al 31 marzo 2011;
- Posizione Finanziaria netta consolidata *pro-forma* al 31 marzo 2011.

## GRUPPO MITTEL

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA

Valori in migliaia di euro

	Consolidato 31/03/2011	Rettifiche pro-forma	Pro-Forma 31/03/2011
10. Cassa e disponibilità liquide	4	96	100
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	23.781	(9.688)	14.093
30. Attività finanziarie valutate al fair value	-	990	990
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	131.967	40.984	172.951
60. Crediti	325.228	115.051	440.279
90. Partecipazioni	58.584	(9.590)	48.994
100. Attività materiali	2.413	164.489	166.902
110. Attività immateriali	95	26.616	26.711
120. Attività fiscali			
<i>a) correnti</i>	1.418	14.185	15.603
<i>b) differite</i>	476	6.182	6.658
130. Attività non correnti in via di dismissione	115	-	115
140. Altre attività	5.856	22.515	28.371
150. Rimanenze immobiliari	76.055	6.227	82.282
<b>Totale attivo</b>	<b>625.992</b>	<b>378.057</b>	<b>1.004.049</b>
10. Debiti	253.584	174.176	427.760
50. Derivati di copertura	-	4.310	4.310
70. Passività fiscali			
<i>a) correnti</i>	-	1.555	1.555
<i>b) differite</i>	2.141	35.820	37.961
90. Altre passività	10.606	21.494	32.100
100. Trattamento di fine rapporto del personale	929	869	1.798
110. Fondi per rischi e oneri			
<i>b) altri fondi</i>	2.800	1.325	4.125
<b>Totale del passivo</b>	<b>270.060</b>	<b>239.549</b>	<b>509.609</b>
120. Capitale	70.505	17.403	87.908
130. Azioni proprie	-	(9.875)	(9.875)
150. Sovraprezzi di emissione	53.716	-	53.716
160. Riserve	198.781	48.831	247.612
170. Riserve da valutazione	22.828	7.430	30.258
180. Utile (perdita) di periodo	1.761	2.502	4.263
190. Patrimonio di pertinenza dei terzi	8.341	72.218	80.559
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>355.932</b>	<b>138.508</b>	<b>494.440</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>625.992</b>	<b>378.057</b>	<b>1.004.049</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA

Valori in migliaia di euro

	Consolidato 31/03/2011	Rettifiche pro-forma	Pro-Forma 31/03/2011
10. Interessi attivi e proventi assimilati	4.528	1.124	5.652
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(2.018)	(6.582)	(8.600)
<b>Margine di interesse</b>	<b>2.510</b>	<b>(5.458)</b>	<b>(2.948)</b>
30. Commissione attive	1.249	690	1.939
40. Commissioni passive	(262)	(25)	(287)
<b>Commissioni nette</b>	<b>987</b>	<b>665</b>	<b>1.652</b>
50. Dividendi e proventi simili	216	1.881	2.097
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	1.773	23	1.796
70. Risultato netto dell'attività di copertura	-	460	460
80. Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value	-	28	28
90. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:			
a) attività finanziarie	-	-	-
b) passività finanziarie	-	-	-
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>5.486</b>	<b>(2.402)</b>	<b>3.084</b>
100. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:			
a) attività finanziarie	(1.570)	(743)	(2.313)
b) altre operazioni finanziarie	-	(150)	(150)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>3.916</b>	<b>(3.295)</b>	<b>621</b>
101. Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	12.957	37	12.994
102. Altri ricavi	1.067	16.681	17.748
103. Variazioni delle rimanenze	(3.773)	8	(3.765)
104. Costi per materie prime e servizi	(5.583)	(6.140)	(11.723)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria ed Immobiliare</b>	<b>8.584</b>	<b>7.291</b>	<b>15.875</b>
110. Spese amministrative:			
a) spese per il personale	(3.277)	(2.466)	(5.743)
b) altre spese amministrative	(3.203)	(10.414)	(13.617)
120. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(119)	(7.439)	(7.558)
130. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(33)	(31)	(64)
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-	(361)	361
160. Altri proventi e oneri di gestione	886	2.470	3.356
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>2.838</b>	<b>(10.950)</b>	<b>(8.112)</b>
170. Utili (Perdite) delle partecipazioni	1.043	460	1.503
180. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-	-
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>3.881</b>	<b>(10.490)</b>	<b>(6.609)</b>
190. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(1.968)	1.573	(395)
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>1.913</b>	<b>(8.917)</b>	<b>(7.004)</b>
200. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>1.913</b>	<b>(8.917)</b>	<b>(7.004)</b>
210. (Utile) / Perdita del periodo di pertinenza di terzi	(152)	802	650
220. Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	1.761	(8.115)	(6.354)

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PRO-FORMA

Valori in migliaia di euro

	Rendiconto finanziario Consolidato 31/03/2011	Rettifiche pro - forma	Rendiconto finanziario Consolidato pro- forma 31/03/2011
<b>A. Attività operativa</b>			
<b>1. Gestione</b>			
Risultato di periodo	1.913	(1.991)	(78)
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	(1.773)	-	(1.773)
Plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	-	-	-
Rettifiche di valore nette per deterioramento (+/-)	1.570	-	1.570
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	152	-	152
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	-	-	-
Imposte e tasse non liquidate (+)	1.856	-	1.856
Rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-	-
Altri aggiustamenti (+/-)	(958)	-	(958)
	<b>2.760</b>	<b>(1.991)</b>	<b>769</b>
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>			
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	(3.783)	-	(3.783)
Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.058	-	5.058
Partecipazioni	(8.243)	-	(8.243)
Crediti	(21.996)	-	(21.996)
Derivati di copertura	-	-	-
Rimanenze immobiliari	3.773	-	3.773
Altre attività	(1.015)	-	(1.015)
	<b>(26.206)</b>	<b>-</b>	<b>(26.206)</b>
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>			
Debiti	25.958	-	25.958
Titoli in circolazione	-	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	-
Altre passività	138	-	138
	<b>26.096</b>	<b>-</b>	<b>26.096</b>
	<b>2.650</b>	<b>(1.991)</b>	<b>659</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>			
<b>B. Attività d'investimento</b>			
<b>1. Liquidità generata da</b>			
vendite di partecipazioni	-	16.410	16.410
dividendi incassati su partecipazioni	-	-	-
vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
vendite di attività materiali	65	-	65
vendite di attività immateriali	-	-	-
vendite di rami d'azienda	-	-	-
	<b>65</b>	<b>16.410</b>	<b>16.475</b>
<b>2. Liquidità assorbita da</b>			
acquisti di partecipazioni	-	73.517	73.517
acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
acquisti di attività materiali	(151)	-	(151)
acquisti di attività immateriali	(28)	-	(28)
acquisti di rami d'azienda	-	-	-
	<b>(179)</b>	<b>73.517</b>	<b>(73.696)</b>
	<b>(114)</b>	<b>(57.107)</b>	<b>(57.221)</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>			
<b>C. Attività di provvista</b>			
emissioni/acquisti di azioni proprie	-	-	-
emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-	-
distribuzione dividendi e altre finalità	(7.050)	-	(7.050)
	<b>(7.050)</b>	<b>-</b>	<b>(7.050)</b>
	<b>(7.050)</b>	<b>-</b>	<b>(7.050)</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>			
	<b>(4.514)</b>	<b>(59.098)</b>	<b>(63.612)</b>
<b>D = (A+B+C) Liquidità netta generata/assorbita nel periodo</b>			
<b>Riconciliazione</b>			
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	16.525		16.525
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(4.514)	(59.098)	(63.612)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	12.011		(47.087)

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA PRO-FORMA

Valori in migliaia di Euro

	Posizione Finanziaria Netta	Rettifiche Pro-forma		Posizione Finanziaria Netta Pro-Forma
		Variazioni area di consolidamento	Flussi finanziari delle Operazioni	
A Cassa	4	97	-	101
B Altre disponibilità liquide	12.210	50.151	-	62.361
C Titoli detenuti per la negoziazione	14.093	1.000	-	15.093
<b>D Liquidità (A + B + C)</b>	<b>26.307</b>	<b>51.248</b>	-	<b>77.555</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	<b>313.018</b>	<b>61.752</b>	-	<b>374.770</b>
F Debiti bancari correnti	(236.139)	(14.031)	(59.098)	(309.268)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	(17.445)	(6)	-	(17.451)
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(253.584)</b>	<b>(14.037)</b>	<b>(59.098)</b>	<b>(326.719)</b>
<b>J Indebitamento finanziario corrente netto (D+E-I)</b>	<b>85.741</b>	<b>98.963</b>	<b>(59.098)</b>	<b>125.606</b>
K Debiti bancari non correnti:				
- Debiti bancari scadenti a medio termine	-	(98.623)	-	(98.623)
- Debiti bancari scadenti a lungo termine	-	-	-	-
L Obbligazioni emesse	-	-	-	-
M Altri debiti non correnti	-	1.618	-	(1.618)
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>-</b>	<b>(100.241)</b>	-	<b>(100.241)</b>
<b>O Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>85.741</b>	<b>(1.278)</b>	<b>(59.098)</b>	<b>25.365</b>

Per quanto riguarda le scritture relative alle assunzioni di pro-formazione, si rimanda al successivo Paragrafo 5.1.5.1 del Documento Informativo.

#### 5.1.5.1. Assunzioni considerate di fini della redazione dei dati consolidati pro-forma

Le assunzioni prese a base per la redazione dei dati consolidati *pro-forma* si riferiscono a quanto segue:

1. *Variazione nell'area di consolidamento su base integrale conseguente all'acquisizione del controllo esclusivo di Tethys da parte di Mittel ai fini della redazione dei dati consolidati pro-forma al 31 marzo 2011*

La partecipazione del 34% di Tethys detenuta da Mittel al 31 marzo 2011 è stata iscritta nel bilancio semestrale abbreviato consolidato di Mittel per un valore complessivo di Euro 30,8 milioni corrispondente ad una valorizzazione implicita del 100% di Tethys di Euro 90,4 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione di Mittel ha deliberato di avviare un progetto complessivo di riassetto delle partecipazioni che prevede la fusione di Tethys in Mittel e infine di Hopa in Mittel che porterà ad un significativo accorciamento della filiera societaria.

Ad esito della fusione gli azionisti esterni di Hopa diventeranno soci di Mittel.

La Società ha concepito le operazioni di acquisizione della partecipazione incrementale del 49,33% del capitale di Tethys, di cessione da parte di Hopa del 50% delle azioni con diritto di voto di Bios e delle altre operazioni strumentali a quest'ultime (di seguito le "Operazioni") e la successiva Fusione come operazione unitaria di cui la Fusione, anche se ancora in via di definizione, è un passaggio fondamentale, subordinato all'acquisizione del controllo esclusivo di Tethys da parte di Mittel.

La valutazione complessiva delle Operazioni, nonché l'unitarietà della stessa prima fase delle Operazioni, alla quale parteciperebbe congiuntamente anche Hopa, comporta la qualificazione della stessa come operazione con parti correlate.

Peraltro si sottolinea che, nella prospettiva Hopa, la cessione della partecipazione Bios da parte di Hopa stessa a Tower 6 comporta la qualificazione della medesima come operazione con parte correlata.

L'operazione nel suo complesso, quindi comprensiva della successiva Fusione, porterà ad una crescita dimensionale del gruppo e ad un significativo accorciamento della filiera societaria, rendendo più efficace il lavoro di valorizzazione delle partecipazioni industriali e più dinamica la gestione.

Il concambio azionario in sede di Fusione con l'attribuzione di azioni Mittel agli attuali azionisti di Hopa comporterà un allargamento della base azionaria ed un maggiore flottante del titolo, fattore questo rilevante per realtà di media capitalizzazione quale è Mittel e funzionale alla sua corretta valorizzazione da parte del mercato.

Sulla base di tali considerazioni, tali operazioni possono rientrare nella definizione di transazioni di "*business combinations involving entities or businesses under common control*" che sono escluse dall'ambito di applicazione obbligatoria dell'IFRS 3.

Ai fini della redazione dei dati pro-forma consolidati al 31 marzo 2011, la variazione nell'area di consolidamento derivante dall'acquisizione della Partecipazione incrementale di Tethys che consente a Mittel di acquisire il controllo esclusivo della stessa non è stata rappresentata in applicazione al metodo dell'acquisizione previsto dall'IFRS 3 – 'Aggregazioni di imprese' (*Business combination*) che prevede la contabilizzazione delle attività, passività e passività potenziali dell'acquisto ai rispettivi *fair value* alla data di acquisizione incluse eventuali attività immateriali identificabili non già rilevate nel bilancio dell'impresa acquisita (i) delle quote di pertinenza di terzi nell'acquisto in proporzione alla relativa interessenza nei *fair value* di tali elementi, (ii) dell'avviamento di pertinenza del Gruppo determinato come differenza tra il costo dell'aggregazione aziendale e l'interessenza detenuta del *fair value* netto attività, passività e passività potenziali identificabili.

Pertanto, gli attivi e passivi del gruppo Tethys del quale è stato acquisito il controllo sono stati rilevati al valore di iscrizione nella situazione patrimoniale consolidata al 31 marzo 2011; sulla base di tali valori sono state rilevate le quote di pertinenza di terzi. La differenza tra il valore di carico della partecipazione e l'interessenza nel patrimonio netto consolidato del gruppo Tethys è stata riflessa direttamente nel patrimonio netto.

2. Area di consolidamento di Tethys e delle imprese da questa controllate ai fini della redazione dei dati consolidati pro-forma al 31 marzo 2011

Mittel detiene al 31 marzo 2011, insieme a Equinox, il controllo congiunto di Tethys e quindi indirettamente di Hopa, società finanziaria italiana che assume e gestisce partecipazioni in società di qualsiasi genere (italiane ed estere, quotate e non quotate) e opera, indirettamente, nel settore immobiliare.

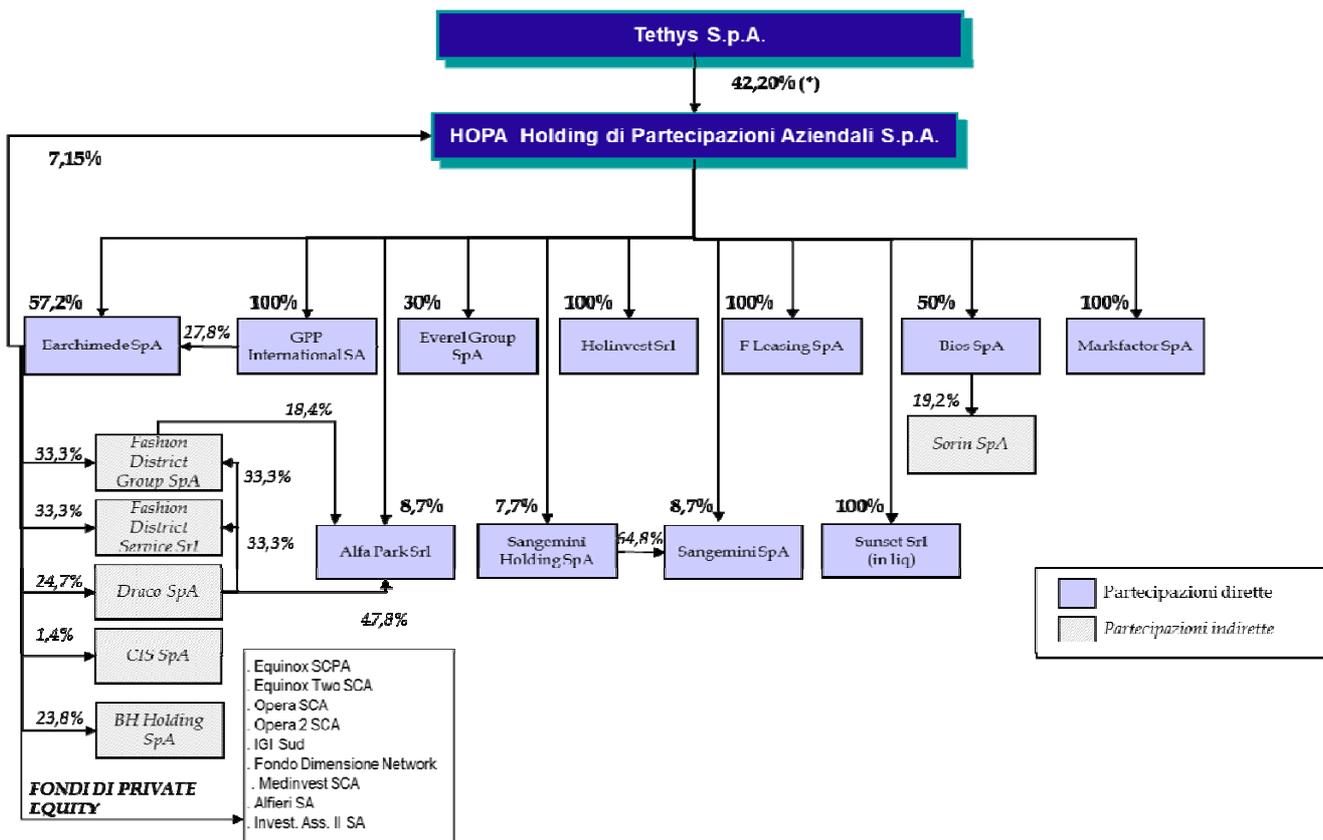
Attualmente, in dettaglio, essa controlla in via esclusiva soltanto le seguenti società:

- Earchimede
- Holinvest S.r.l. in liquidazione
- F.Leasing S.p.A. in liquidazione
- Markfactor S.p.A. in liquidazione
- Bios

Fatta eccezione per F.Leasing e Markfactor, attive rispettivamente nel settore del *leasing* e del *factoring*, tutte le altre società controllate da Hopa sono mere *holding* finanziarie, la cui attività si sostanzia nella gestione interna delle partecipazioni detenute.

La cessione di Equinox a Mittel della propria partecipazione azionaria in Tethys determina il passaggio da controllo congiunto (di Mittel ed Equinox, appunto) a controllo esclusivo (della sola Mittel) di tutte le società direttamente controllate da Tethys e Hopa (fatta eccezione per Bios).

L'area di consolidamento al 31 marzo 2011 del Gruppo di imprese controllate facenti capo a Tethys risultava la seguente:



(\*) Interessenza complessiva comprensiva delle azioni detenute da Earchimede nella controllante Hopa

I consolidati *pro-forma* del Gruppo facente capo a Tethys al 31 marzo 2011 includono i dati economici e patrimoniali su base integrale di:

- Hopa S.p.A. in base ad una quota di co-interessenza complessiva di Gruppo pari al 42,20%, al netto delle azioni Hopa detenute da Earchimede;
- le controllate dirette di Hopa;
- i gruppi indirettamente controllati da Hopa tramite Earchimede ossia quelli facenti capo a Fashion District Group S.p.A., Draco e Alfa Park Srl come illustrato nell'area di consolidamento di seguito:

Gruppo Tethys S.p.A.

Interessenza in Hopa ante fusione

AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 31 MARZO 2011

Società Partecipata	Partecipante	% diretta	% complessiva	Tipo interessenza	Metodo consolidamento
Tethys S.p.A.	(i) Capogruppo	100,00%	100,00%	controllante	Integrale
<b>Gruppo Hopa S.p.A.</b>	<b>(ii)</b>				
Hopa S.p.A.	Tethys S.p.A.	42,20%	42,20%	controllata	Integrale
Earchimede S.p.A.	Hopa S.p.A.	57,20%	24,14%	controllata	Integrale
GPP International S.A. (in liquidazione)	Hopa S.p.A.	100,00%	42,20%	controllata	Integrale
Earchimede S.p.A.	GPP International S.A. (in liquidazione)	27,80%	11,73%	controllata	Integrale
Everel Group S.p.A.	Hopa S.p.A.	30,00%	12,66%	controllata	Integrale
Holinvest S.p.A. (in liquidazione)	Hopa S.p.A.	100,00%	42,20%	controllata	Integrale
FLeasing S.p.A.	Hopa S.p.A.	100,00%	42,20%	controllata	Integrale
MarkFactor S.p.A. (in liquidazione)	Hopa S.p.A.	100,00%	42,20%	controllata	Integrale
BIOS S.p.A.	Hopa S.p.A.	50,00%	21,10%	controllata	Fair value
Alfa Park S.r.l. (*)	Hopa S.p.A.	8,70%	10,11%	controllata	Integrale
<b>Gruppo Draco S.p.A.</b>	<b>(iii)</b>				
Draco S.p.A. (*)	Earchimede S.p.A.	24,70%	21,00%	controllata	integrale
Torre S.r.l. (*)	Draco S.p.A.	40,00%	8,40%	collegata	equity
Immobiliare Acquasera S.r.l. (*)	Draco S.p.A.	73,68%	15,47%	controllata	integrale
Auriga S.r.l. (*)	Draco S.p.A.	99,00%	20,79%	controllata	integrale
Biella 2000 S.r.l. (*)	Draco S.p.A.	51,00%	10,71%	controllata	integrale
Draco Progetti S.r.l. (*)	Draco S.p.A.	85,00%	17,85%	controllata	integrale
Holiday Park Gestione S.r.l. (*)	Acquasera S.r.l.	63,86%	13,41%	collegata	equity
Expo Sviluppo S.r.l. (*)	Draco S.p.A.	50,00%	10,50%	controllo congiunto	equity
Parco mediterraneo S.r.l.	Draco S.p.A.	10,00%	2,10%	minoranza	Integrale
Regolo S.r.l. (*)	Draco S.p.A.	40,00%	8,40%	collegata	equity
Società agricola Buonconvento S.r.l. in Liq. (*)	Draco S.p.A.	100,00%	21,00%	controllata	Integrale
Cinestar Gestioni S.r.l. in Liq. (*)	Cinestar Italia S.r.l.	100,00%	21,00%	collegata	equity
Cinestar Italia S.r.l. (*)	Draco S.p.A.	45,00%	9,45%	collegata	equity
Cinestar Como S.r.l. (*)	Cinestar Italia S.r.l.	100,00%	21,00%	collegata	equity
Mediapolis S.r.l. in Liq. (*)	Cinestar Gestioni S.r.l. in Liq.	100,00%	21,00%	collegata	equity
Motor city Holding S.r.l. (*)	Draco S.p.A.	33,33%	7,00%	collegata	equity
Motor city Park S.r.l. (*)	Motor city Holding S.r.l.	100,00%	21,00%	collegata	equity
Alfa Park S.r.l. (*)	Draco S.p.A.	47,82%	10,11%	controllata	Integrale
Fashion District Group S.p.A.	Draco S.p.A.	33,33%	7,00%	controllata	Integrale
Fashion District Service S.r.l.	Draco S.p.A.	33,33%	7,00%	controllata	Integrale
<b>Gruppo Fashion District Group S.p.A.</b>	<b>(iv)</b>				
Fashion District Group S.p.A.	Draco SpA/Earchimede S.p.A.	66,66%	14,90%	controllata	Integrale
Fashion District Roma S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	100,00%	14,90%	controllata	Integrale
Fashion District Molfetta S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	100,00%	14,90%	controllata	Integrale
Fashion District Mantova S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	100,00%	14,90%	controllata	Integrale
Gamma 71 S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	100,00%	14,90%	controllata	Integrale
Parco mediterraneo S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	60,00%	11,04%	controllata	Integrale
Alfa Park S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	18,43%	10,11%	controllata	Integrale
<b>Gruppo Alfa Park S.r.l.</b>	<b>(v)</b>				
Alfa Park S.r.l. (*)	Draco S.p.A./Fashion District Group S.p.A./Hopa S.p.A.	74,95%	10,11%	controllata	Integrale
Alfa 3 S.r.l. (*)	Alfa Park S.r.l.	100,00%	10,11%	controllata	Integrale
Alfa 4 S.r.l. (*)	Alfa Park S.r.l.	100,00%	10,11%	controllata	Integrale
Alfa 6 S.r.l. (*)	Alfa Park S.r.l.	100,00%	10,11%	controllata	Integrale
Fashion District Service S.r.l.	Draco S.p.A./Earchimede S.p.A.	66,66%	14,90%	controllata	Integrale

(\*) Le società controllate e collegate facenti parte del Gruppo Draco e del Gruppo Alfa Park S.r.l. sono classificate tra le attività e le passività in via di dismissione con riferimento alle iniziative intraprese a fine dicembre 2010.

L'Area di consolidamento Tethys è stata determinata in modo conforme a quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 27. Essa include la Capogruppo Tethys e le imprese da questa controllate, ovvero quelle

imprese sulle quali la società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo, disponendo il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative al fine di ottenere benefici dalle sue attività.

Nell'Area di consolidamento Tethys sono incluse le partecipazioni in imprese collegate qualora la partecipante possieda una quota di partecipazione superiore al 20%, in quanto a tale percentuale si presuppone il riconoscimento di un'influenza notevole da parte della partecipante, intesa come possibilità di partecipare alla determinazione delle scelte finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo.

Le partecipazioni in imprese collegate così definite sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Per quanto concerne l'Area di consolidamento Tethys determinata ai fini dei dati pro-forma si precisa quanto segue:

#### 1. Consolidamento su base integrale di Draco e delle sue controllate

Per quanto attiene alla partecipata Draco, si rileva che nel corso dell'anno 2009 sono stati stipulati accordi di natura parasociale aventi ad oggetto la disciplina della *governance* della partecipata, la cui sottoscrizione ha consentito di rafforzare in misura rilevante il ruolo di Earchimede all'interno della società. Tale accordo è stato sottoscritto in data 26 giugno 2009 ma è entrato in vigore il 22 dicembre 2009. L'accordo parasociale sottoscritto dagli azionisti rappresentanti la maggioranza del capitale sociale di Draco attribuisce a Earchimede nella prospettiva del rinnovo degli organi sociali in carica, il diritto di designare la maggioranza dei Consiglieri e il Presidente del Collegio Sindacale.

Pertanto, in conseguenza dell'effettiva acquisizione da parte di Hopa (tramite Earchimede) del controllo di fatto del potere di governo sulla gestione e le scelte finanziarie di Draco i dati consolidati pro-forma al 31 marzo 2011 includono il consolidamento su base integrale di Draco e delle sue imprese controllate.

Inoltre si precisa che le attività e passività della partecipazione di controllo in Draco e delle relative partecipazioni di controllo sono state classificate al 31 marzo 2011 tra le attività e passività in via di dismissione con riferimento alle iniziative intraprese nei primi mesi del 2011 volte al suo trasferimento nel 2011 nell'ambito di un progetto di scissione non proporzionale che comporta la perdita di controllo della stessa partecipata e, indirettamente, anche della partecipata Alfa Park Srl.

Pertanto le attività e le passività consolidate del Gruppo Draco e del Gruppo Alfa Park sono state classificate rispettivamente come "Attività in via di dismissione" e "Passività in via di dismissione" con riferimento ai valori contabili IFRS risultanti ai fini del consolidato del gruppo Mittel al 31 marzo 2011.

Al riguardo si precisa che, stante i valori recuperabili attesi dell'esito previsto del programma di dismissione per il tramite del progetto di scissione di Draco, le attività e passività di Draco e delle sue controllate sono rappresentate in base a valori netti contabili non superiori al relativo valore corrente recuperabile confermato da articolate valutazioni ed analisi effettuate a supporto dell'iniziativa di dismissione in corso.

Da un punto di vista metodologico si evidenzia che, con riferimento alla rappresentazione delle attività e passività detenute per la vendita prevista dall'IFRS 5, le stesse sono incluse nell'area di consolidamento del Gruppo Tethys al 31 marzo 2011 e pertanto i saldi complessivi relativi ai Gruppi Draco e Alfa Park sono determinati operando le dovute elisioni delle transazioni economiche e finanziarie avvenute con le società controllate incluse nell'area di consolidamento.

#### 2. Iscrizione della partecipazione Bios nel consolidamento

Per quanto concerne la partecipazione del 100% delle azioni con diritto di voto di Bios detenuta da Hopa si rileva quanto segue:

In data 23 e 24 dicembre 2008 tra Bios e Hopa e due delle banche creditrici di Bios (Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e UBI-Banco di Brescia) sono stati stipulati due accordi di ristrutturazione dei finanziamenti concessi da queste ultime nei confronti di Bios.

Le Banche hanno partecipato alla copertura delle perdite maturate mediante l'abbattimento del capitale sociale di Bios e la sua contestuale ricostituzione, mediante sottoscrizione di azioni privilegiate (ovvero azioni di "Categoria B").

Lo statuto di Bios, così come previsto dagli accordi di ristrutturazione prevede i seguenti diritti per ciascuna delle azioni di categoria B:

- partecipare in via prioritaria rispetto alle azioni ordinarie alla distribuzione di utili e ogni riserva che fosse deliberata dall'Assemblea, sino a quando sia stato complessivamente distribuito alle azioni di categoria B l'importo complessivo corrispondente alla somma del valore nominale delle azioni di categoria B e del sovrapprezzo versato in sede di sottoscrizione delle stesse, maggiorato di un rendimento del 4,875% capitalizzato su base annua a decorrere dall'1 luglio 2008;
- eguale privilegio da applicare in sede di liquidazione e riduzione di capitale sociale su base volontaria;
- assenza del diritto di voto.

Ogni distribuzione deliberata successivamente al conseguimento da parte delle azioni di categoria B dell'importo garantito, andrà ad esclusivo beneficio delle azioni ordinarie, sino a che queste ultime sia distribuito l'importo complessivo di Euro 75.000.000.

Qualsiasi ulteriore distribuzione andrà a beneficio in via paritetica di ciascuna delle azioni ordinarie e di categoria B.

Sulla base dell'art. 26 dello Statuto, le azioni di categoria B rispettano la definizione prevista dallo IAS 32.16 (a), in quanto, la società si può sottrarre all'obbligo di rimborsare tali azioni; ricordiamo, a titolo di completezza, che in base alla definizione in IAS 32.25 non si considera obbligo di rimborso, il rimborso per liquidazione della società.

Al 31 marzo 2011 Bios è stata consolidata su base integrale dal Gruppo Tethys ai fini della redazione della bilancio semestrale consolidato abbreviato al 31 marzo 2011 del gruppo Mittel.

### *3. Principi contabili e criteri di consolidamento applicati per la redazione dei dati consolidati pro-forma*

I dati consolidati pro-forma al 31 marzo 2011 sono stati redatti applicando i criteri di valutazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS in vigore al 31 marzo 2011.

In conformità a quanto stabilito dallo IAS 27, il patrimonio netto consolidato comprende:

a) il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2011 della società Capogruppo; b) le situazioni delle società controllate direttamente o indirettamente dalla Capogruppo, consolidate con il metodo integrale.

Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale anche se operanti in settori di attività dissimili da quello della Capogruppo, come previsto dai principi IAS/IFRS.

Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate, attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo non corrente "avviamento", se negativa, addebitata al conto economico.

Tutte le operazioni intercorse fra le imprese del Gruppo, nonché i relativi saldi, sono eliminati in sede di consolidamento, così come gli utili e perdite non realizzate su operazioni infragruppo.

La quota del patrimonio netto e del risultato di esercizio di pertinenza degli azionisti di minoranza sono identificate separatamente rispetto al patrimonio netto ed al risultato di esercizio del Gruppo.

Le situazioni contabili delle società collegate e di società sottoposte a controllo congiunto sono iscritte nel bilancio consolidato secondo il metodo del patrimonio netto.

Tethys e tutte le sue imprese controllate non redigono per uso pubblico i bilanci d'esercizio e i bilanci intermedi in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, pertanto, ai fini della redazione dei dati pro-forma consolidati le situazioni contabili di tutte le società incluse nell'Area di consolidamento Tethys nel rispetto del principio contabile internazionale IAS 27 sono state opportunamente rettificate e riclassificate per uniformarsi ai principi contabili internazionali IAS/IFRS applicati dal Gruppo Mittel ai soli fini delle esigenze di consolidamento di Gruppo Mittel.

### *4. Altre assunzioni prese a base per la redazione dei dati consolidati pro-forma*

Per la redazione dei dati consolidati pro-forma si sono considerate le seguenti assunzioni:

- Il contratto di compravendita della Partecipazione incrementale Tethys da parte di Mittel pari a n. 14.800.000 azioni ordinarie eseguito in data 18 maggio 2011, viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 31 marzo 2011;
- Il contratto di cessione da parte di Hopa a Tower 6 di n. 750.000 azioni ordinarie di Bios, pari al 50% del capitale con diritto di voto di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo di Euro 16,5 milioni viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 31 marzo 2011;
- Il perfezionamento della scissione parziale non proporzionale di Draco (società indirettamente partecipata da Hopa per il tramite della controllata Earchimede) viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 31 marzo 2011;
- Alla data del 31 marzo 2011 si considera effettuata la copertura finanziaria dell'operazione di acquisto della Partecipazione incrementale di Tethys attuata mediante l'accensione da parte di Mittel di linee di credito pari complessivamente ad Euro 36 milioni. Gli effetti economici derivanti dagli oneri finanziari relativi a tale debito finanziario non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 31 marzo 2011;

- La cessione della partecipazione dell'8,66% di Alfa Park da parte di Hopa a favore di Draco per un corrispettivo pari ad Euro 9 milioni versato per Euro 2 milioni, a titolo di acconto e la restante porzione di Euro 7 milioni viene considerata convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 31 marzo 2011. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi alla porzione del credito differita (con scadenza differita entro 30 mesi dalla data di trasferimento della partecipazione) derivante dalla cessione non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 31 marzo 2011;
- La cessione del credito fiscale di Bios a Hopa per l'importo complessivo di Euro 8,3 milioni comprensivo di un credito IRES, infruttifero, dell'importo alla data del 31 dicembre 2010 di Euro 7,2 milioni e di un credito da consolidato fiscale per gli anni 2007-2008, infruttifero, dell'importo di Euro 986.769, viene considerata convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 31 marzo 2011. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi alla porzione del credito differita (con scadenza differita entro 30 mesi dalla data di trasferimento della partecipazione) derivante dalla cessione non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 31 marzo 2011;
- L'esercizio da parte di Mittel delle due opzioni di acquisto (call) sulla quota residua del 16,67% del capitale sociale di Tethys da corrispondere a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banco Popolare Soc. Coop. per un corrispettivo complessivo pari a circa Euro 5 milioni viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 31 marzo 2011;
- L'esercizio delle due opzioni di acquisto (call) aventi ad oggetto una ulteriore partecipazione costituita da n. 325.172.513 azioni Hopa, pari al 23,53% del capitale sociale, esercitabile al prezzo di Euro 0,10 per azione da parte di Tethys ed i relativi acquisti siano eseguiti, prima della stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione II per un corrispettivo complessivo pari a circa Euro 32,5 milioni viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 31 marzo 2011;
- L'operazione di aumento di capitale di Mittel al servizio del concambio della fusione II è rappresentata nel *pro-forma* convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 31 marzo 2011.

I dati economici pro-forma non riportano 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 Bios e della partecipazione Alfa Park di spettanza del Gruppo Mittel, così come 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 hanno pertanto prodotto effetti a livello di Conto economico consolidato pro-forma.

Nello stato patrimoniale pro-forma, nella voce "Passività fiscali – correnti", è stato evidenziato l'effettivo onere fiscale teorico relativo alle suddette plusvalenze, determinato, con riferimento al relativo valore fiscale che usufruisce dell'esenzione per effetto della *Participation exemption*, in un importo stimato rispettivamente di 217 migliaia di Euro per la cessione della partecipazione Bios e di 38 migliaia di Euro per la cessione della partecipazione Alfa Park.

Come sopra detto, nel Conto Economico pro-forma non sono stati evidenziati gli effetti economici di carattere finanziario derivanti dalle Operazioni e dalla Fusione.

Gli effetti economici derivanti dalle Operazioni e dalla Fusione 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.

## 5.1.5.2. Descrizione delle rettifiche pro-forma ai dati storici consolidati al 31 marzo 2011

### Stato Patrimoniale consolidato pro-forma

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

Valori in migliaia di Euro

	Bilancio Consolidato Gruppo Mittel 31/03/2011	Rettifiche pro-forma							Consolidato Pro-Forma Gruppo Mittel 31/03/2011
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	
		Acquisizione partecipazione incrementale Tethys	Esercizio opzioni di acquisto di Mittel su partecipazione Tethys	Fusione per incorporazione di Tethys (Fusione I)	Esercizio opzioni di acquisto di Tethys su partecipazione Hopa	Aggregazione Hopa (Fusione II)	Fusione per incorporazione di Hopa (Fusione II)	Consolidamento su base integrale del Gruppo facente capo a Tethys e Hopa	
10. Cassa e disponibilità liquide	4	-	-	-	-	-	-	96	100
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	23.781	-	(9.688)	22.152	(22.152)	-	-	-	14.093
30. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-	990	990
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	131.967	-	-	-	-	370	-	40.614	172.951
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
60. Crediti	325.228	-	-	419	-	77.188	-	37.444	440.279
90. Partecipazioni	58.584	36.000	14.688	(28.958)	54.669	128.373	(111.075)	(103.287)	48.994
100. Attività materiali	2.413	-	-	-	-	-	-	164.489	166.902
110. Attività immateriali	95	-	-	-	-	-	-	26.616	26.711
120. Attività fiscali									
a) correnti	1.418	-	-	1	-	12.566	-	1.618	15.603
b) differite	476	-	-	-	-	-	-	6.182	6.658
130. Attività non correnti in via di dismissione	115	-	-	-	-	-	-	-	115
140. Altre attività	5.856	-	-	42	-	1.977	-	20.496	28.371
150. Rimanenze immobiliari	76.055	-	-	-	-	-	-	6.227	82.282
<b>Totale attivo</b>	<b>625.992</b>	<b>36.000</b>	<b>5.000</b>	<b>(6.344)</b>	<b>32.517</b>	<b>220.474</b>	<b>(111.075)</b>	<b>201.485</b>	<b>1.004.049</b>
10. Debiti	253.584	36.548	5.000	30.482	32.517	12.097	144	57.388	427.760
50. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-	4.310	4.310
70. Passività fiscali									
a) correnti	-	(172)	-	(372)	-	35	(45)	2.109	1.555
b) differite	2.141	-	-	-	-	-	-	35.820	37.961
80. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-
90. Altre passività	10.606	-	-	94	-	8.440	-	12.960	32.100
100. Trattamento di fine rapporto del personale	929	-	-	-	-	437	-	432	1.798
110. Fondi per rischi e oneri									
b) altri fondi	2.800	-	-	-	-	758	-	568	4.125
<b>Totale del passivo</b>	<b>270.060</b>	<b>36.376</b>	<b>5.000</b>	<b>30.204</b>	<b>32.517</b>	<b>21.766</b>	<b>99</b>	<b>113.587</b>	<b>509.609</b>
120. Capitale	70.505	-	-	-	-	215.637	(198.234)	-	87.908
130. Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	(9.875)	(9.875)
150. Sovraprezzi di emissione	53.716	-	-	-	-	-	-	-	53.716
160. Riserve	198.781	-	-	(35.734)	-	(12.970)	34.619	62.916	247.612
170. Riserve da valutazione	22.828	-	-	-	-	(3.959)	(35)	11.425	30.258
180. Utile (perdita) del periodo	1.761	(376)	-	(813)	-	-	(99)	3.790	4.263
190. Patrimonio di pertinenza dei terzi	8.341	-	-	-	-	-	52.575	19.643	80.559
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>355.932</b>	<b>(376)</b>	<b>-</b>	<b>(36.547)</b>	<b>-</b>	<b>198.707</b>	<b>(111.174)</b>	<b>87.899</b>	<b>494.440</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>625.992</b>	<b>36.000</b>	<b>5.000</b>	<b>(6.343)</b>	<b>32.517</b>	<b>220.474</b>	<b>(111.075)</b>	<b>201.485</b>	<b>1.004.049</b>

Le rettifiche patrimoniali pro-forma ai dati storici consolidati al 31 marzo 2011 sono descritte di seguito:

1. La colonna "**Bilancio consolidato Gruppo Mittel 31 marzo 2011**" rappresenta lo schema di stato patrimoniale al 31 marzo 2011 del Gruppo Mittel;

2. Le colonne **“Rettifiche pro-forma”** rappresentano gli aggiustamenti derivanti dalle Operazioni e dalla Fusione così suddivisibili:

**(1) - Rettifiche per “Acquisizione partecipazione incrementale Tethys”** che comprendono:

- l'incremento nella voce “Partecipazioni” corrispondente all'acquisto da parte di Mittel di una quota di partecipazione incrementale corrispondente al 49,33% del capitale della società Tethys per un corrispettivo di Euro 36 milioni. Ai fini dello stato patrimoniale consolidato pro-forma il prezzo di acquisto della partecipazione incrementale Tethys è stato imputato ad incremento dell'indebitamento corrente. Il pagamento del corrispettivo complessivo massimo di Euro 36 milioni dovuto da Mittel a favore di Tower 6 per l'acquisto della partecipazione in Tethys ha comportato/comporterà per Mittel i seguenti esborsi monetari:
  - Euro 31 milioni, in data 18 maggio 2011, all'esecuzione dell'Operazione Tethys, corrispondenti alla quota di pagamento per cassa e alla quota di deposito fiduciario;
  - Euro 5 milioni, alla più vicina nel tempo tra (i) la data del 30 giugno 2012 e (ii) la data di esercizio, da parte di Mittel, della opzione di acquisto su azioni Tethys pari complessivamente al 16,67% del capitale sociale della medesima.

La copertura del fabbisogno finanziario del citato ammontare di Euro 36 milioni è avvenuta mediante utilizzo delle linee ordinarie di credito messe a disposizione della Società da istituti di credito bancari italiani; tali linee di credito sono a revoca e rinnovabili per periodi da uno a tre mesi e prevedono una remunerazione a tassi indicizzati all'Euribor (da uno a tre mesi), maggiorato di uno *spread* medio applicato al Gruppo. L'iscrizione di debiti finanziari derivanti da finanziamenti accesi da Mittel per Euro 36 milioni è stata prevista ai fini dei dati pro-forma di durata pari a 12 mesi con maturazione di interessi in base al costo medio della raccolta del Gruppo Mittel. Gli effetti economici derivanti dagli oneri finanziari non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 31 marzo 2011;

- la rilevazione delle spese per prestazioni professionali di diretta accessorietà con l'operazione di acquisizione della Partecipazione incrementale Tethys che Mittel prevede di sostenere per circa 548 migliaia di Euro. Tali oneri sono stati imputati ad incremento della voce “Debiti” e riduzione del patrimonio netto consolidato al netto del relativo effetto fiscale.

**(2) - Rettifiche per “Esercizio opzione di acquisto di Mittel su partecipazione Tethys”** che riguardano la rilevazione dell'esercizio delle opzioni di acquisto del rimanente 16,67% del capitale sociale di Tethys da parte di Mittel. Le rettifiche pro-forma al 31 marzo 2011 sono redatte nel presupposto che tale diritto sia esercitato, ed i relativi acquisti siano eseguiti, prima della stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione I la quale pertanto si prefigura quale incorporazione di società interamente posseduta.

Tali rettifiche pro-forma comprendono:

- la rilevazione del pagamento del corrispettivo di esercizio dell'opzione di acquisto di Euro 5 milioni ad incremento della partecipazione di Tethys detenuta da Mittel; il pagamento dell'esercizio delle opzioni di acquisto è stato rappresentato considerando che lo stesso verrà finanziato attraverso ulteriori linee di credito concesse a Mittel;
- la conversione del valore dello stesso strumento derivato iscritto nelle “Attività finanziarie detenute per la negoziazione” valutato al 31 marzo 2011 sulla base del rispettivo *fair value* pari a Euro 9,7 milioni ad incremento della partecipazione Tethys detenuta da Mittel.

**(3) - Rettifiche per "Fusione per incorporazione di Tethys (Fusione I)"** che comprendono le rilevazioni di consolidamento dei saldi della società incorporanda Tethys alla data di effetto della fusione che si riferiscono:

- ❑ alla rilevazione dell'aggregazione delle attività e delle passività nonché dei saldi dei conti di patrimonio netto alla data del 31 marzo 2011 della società incorporanda;
- ❑ alla rilevazione dell'eliminazione per annullamento della partecipazione complessiva in Tethys risultante in consolidato al 31 marzo 2011 pari a Euro 81,4 milioni e dei saldi accesi al capitale sociale ed alle riserve della società incorporanda complessivamente pari 45,7 migliaia di Euro con conseguente rilevazione di un disavanzo di fusione di Euro 35,7 milioni imputato in diminuzione del patrimonio netto consolidato pro-forma al 31 marzo 2011;
- ❑ alla rilevazione delle spese per prestazioni professionali di diretta accessorietà con l'operazione di fusione I che Mittel prevede di sostenere per circa 1.185 migliaia di Euro. Tali oneri sono stati imputati ad incremento della voce "Debiti" e riduzione del patrimonio netto consolidato al netto del relativo effetto fiscale.

**(4) - Rettifiche per "Esercizio opzioni di acquisto di Tethys su partecipazione Hopa"** che comprendono le rilevazioni relative all'esercizio delle opzioni di acquisto per complessivi n. 325.172.513 azioni Hopa, pari al 23,53% del capitale sociale della stessa società da corrispondere a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banco Popolare Soc. Coop..

Tethys detiene quale asset principale, una partecipazione pari al 39,78% del capitale sociale di Hopa e due opzioni di acquisto (*call*) aventi ad oggetto una ulteriore partecipazione costituita da n. 325.172.513 azioni Hopa, pari al 23,53% del capitale sociale, esercitabile al prezzo di Euro 0,10 per azione. Ai fini delle rettifiche pro-forma al 31 marzo 2011 si assume che tali opzioni *call* vengano esercitate, ed i relativi acquisti siano eseguiti, prima della stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione II.

Il corrispettivo della compravendita dell'ulteriore partecipazione in Hopa, anch'esso finanziato tramite il ricorso al debito bancario, è determinato per un importo pari a circa 32.517 migliaia di Euro.

Le rettifiche pro-forma al 31 marzo 2011 sono redatte nel presupposto che tale diritto sia esercitato, ed i relativi acquisti siano eseguiti, prima della stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione II.

Tali rettifiche pro-forma comprendono:

- ❑ la rilevazione del pagamento del corrispettivo di esercizio dell'opzione di acquisto di 32.517 migliaia di Euro ad incremento della partecipazione di Hopa detenuta da Tethys; il pagamento dell'esercizio dell'opzione di acquisto è stato rappresentato considerando che lo stesso verrà finanziato attraverso ulteriori linee di credito concesse a Mittel;
- ❑ la conversione del valore dello stesso strumento derivato iscritto nelle "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" valutate al 31 marzo 2011 sulla base del rispettivo *fair value* pari a 22.152 migliaia di Euro ad incremento della partecipazione Hopa detenuta da Tethys.

**(5) - Rettifiche per "Aggregazione Hopa (Fusione II)"** che comprendono le rilevazioni relative all'aggregazione delle attività e delle passività nonché dei saldi dei conti di patrimonio netto alla data del 31 marzo 2011 della società incorporanda Hopa alla data di effetto della Fusione II.

**(6) - Rettifiche per "Fusione per incorporazione di Hopa (Fusione II)"** che comprendono le rilevazioni di consolidamento della partecipazione nella società incorporanda Hopa alla data di effetto della Fusione e le rilevazioni relative alla rettifica con effetto sul patrimonio netto consolidato derivante dalla conversione delle partecipazioni relative ai soci di minoranza di Hopa (per una quota corrispondente al 34,90% del capitale di Hopa) in equivalenti partecipazioni di Mittel quale risultante dalla Fusione I tra Mittel e Tethys.

Nel dettaglio tali rettifiche pro-forma comprendono:

- ❑ la rilevazione dell'eliminazione per annullamento della quota di partecipazione del 39,78% del capitale di Hopa detenuta da Tethys risultante iscritta in base al metodo del patrimonio netto nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2011 pari a 52.484 migliaia di Euro e di una corrispondente quota dei saldi accesi al capitale sociale ed alle riserve della società incorporanda risultanti nel consolidato al 31 marzo 2011 complessivamente pari 67.382 migliaia di Euro;
- ❑ la rilevazione dell'eliminazione per annullamento della quota di partecipazione del 23,53% del capitale sociale di Hopa derivante dall'esercizio di due opzioni di acquisto (*call*) aventi ad oggetto una ulteriore partecipazione costituita da n. 325.172.513 azioni Hopa, esercitabili al prezzo di Euro 0,10 per azione risultante in consolidato al 31 marzo 2011 pari a 54.669 migliaia di Euro e dei saldi accesi al capitale sociale ed alle riserve della società incorporanda complessivamente pari a 39.771 migliaia di Euro;

- la rilevazione dell'eliminazione per annullamento della quota di partecipazione del 1,70% del capitale di Hopa detenuta da Mittel iscritta in base al metodo del patrimonio netto nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2011 pari a 3.922 migliaia di Euro e di una corrispondente quota dei saldi accesi al capitale sociale (3.666 migliaia di Euro) e delle riserve (256 migliaia di Euro) della stessa società incorporanda risultanti nel consolidato al 31 marzo 2011 complessivamente pari a 3.922 migliaia di Euro;
- la rilevazione della conversione delle partecipazioni relative ai soci di minoranza di Hopa in equivalenti partecipazioni di Mittel, quale risultante dalla Fusione I tra Mittel e Tethys, ossia in partecipazioni di uguale valore reale nella società incorporante, con il conseguente annullamento delle azioni di Hopa prive di valore nominale e la loro sostituzione con azioni ordinarie di Mittel, quale risultante dalla Fusione I in base al rapporto di cambio che è stato definito pari a **0,036 azioni Mittel per n. 1 azione Hopa**. Tale rilevazione comprende:
  - la rettifica relativa alla rilevazione dell'aumento di capitale sociale di Mittel che è stato portato a Euro 87.907.017 rappresentato da n. 87.907.017 azioni ordinarie di valore nominale unitario pari a Euro 1 ciascuna; l'operazione di aumento di capitale di Mittel al servizio del concambio della fusione II è rappresentata nel pro-forma mediante l'iscrizione di un incremento del capitale sociale di Mittel per complessivi 17.403 migliaia di Euro corrispondente a n. 17.402.512 azioni ordinarie di valore nominale unitario pari a Euro 1 ciascuna;
  - la rettifica relativa alla rilevazione delle azioni proprie di Mittel derivanti dalla conversione di n. 98.750.125 azioni ordinarie Hopa detenute da Earchimede, società controllata dalla stessa Hopa, per un valore di carico di 9.875 migliaia di Euro, in n. 3.555.003 azioni di Mittel di nuova emissione assegnate in base al rapporto di cambio definito con la Fusione II. Tali azioni di Hopa detenute da Earchimede sono convertite in equivalenti n. 3.555.003 azioni di Mittel mantenendone il corrispondente valore di carico originario di 9.875 migliaia di Euro che è stato riclassificato ai fini dei dati pro-forma nella voce "Azioni proprie" a riduzione del patrimonio netto consolidato;
  - le rettifiche per le rilevazioni relative alla riduzione del patrimonio netto consolidato di Hopa di spettanza degli azionisti minoranza che comprendono, per 75.249 migliaia di Euro, l'eliminazione del capitale sociale di Hopa per l'assegnazione delle azioni Mittel di nuova emissione sulla base dello stabilito rapporto di concambio con corrispondente imputazione in diminuzione del patrimonio netto consolidato pro-forma al 31 marzo 2011 e per 22.674 migliaia di Euro la quota del patrimonio netto di spettanza degli azionisti terzi nel consolidato del Gruppo Hopa al 31 marzo 2011 corrispondente al 34,90% del patrimonio netto consolidato delle Gruppo Hopa al 31 marzo 2011;
  - la rilevazione relativa all'aumento del patrimonio netto consolidato di spettanza del gruppo di pari a 5.271 migliaia di Euro corrispondente al maggior valore della quota di patrimonio netto consolidato di Hopa complessivo di spettanza dei terzi e l'aumento di capitale di Mittel di 17.403 migliaia di Euro conseguente all'emissione di nuove azioni ordinarie Mittel al servizio del concambio definito ai fini della Fusione II. Tale differenziale è stato imputato ad aumento e del patrimonio netto consolidato pro-forma al 31 marzo 2011;
  - le rettifiche per le rilevazioni relative alle spese per prestazioni professionali di diretta accessorietà con l'operazione di Fusione II che Mittel prevede di sostenere per circa 144 migliaia di Euro. Tali oneri sono stati imputati ad incremento della voce "Debiti" e riduzione del patrimonio netto consolidato al netto del relativo effetto fiscale.

**(7) - Rettifiche per "Consolidamento su base integrale del Gruppo facente capo a Tethys e Hopa"** che comprendono l'aggregazione su base integrale dei dati patrimoniali consolidati del gruppo di società facente capo a Tethys al 31 marzo 2011 (con riferimento all'Area di consolidamento Tethys) per effetto dell'acquisizione del controllo di Tethys da parte di Mittel esclusa la società incorporanda Hopa I dati consolidati del Gruppo Tethys al 31 marzo 2011 includono i dati patrimoniali su base integrale delle società controllate da Hopa in base ad una quota di co-interessenza complessiva nel Gruppo Hopa pari al 35,17% (pari 42,22% dell'interessenza diretta detenuta da Mittel nel capitale di Tethys successivamente all'acquisizione della Partecipazione incrementale Tethys del 49,33%) e delle partecipazioni controllate direttamente ed indirettamente da parte di Hopa rappresentabili con riferimento ai Gruppi di imprese facenti capo a Fashion District Group S.p.A., Draco e Alfa Park S.r.l. come illustrato nell'Area di consolidamento Tethys riportata in dettaglio nel precedente paragrafo.

Tali rettifiche comprendono le rilevazioni di consolidamento dei saldi delle società controllate direttamente ed indirettamente dalle società incorporande Tethys (per la Fusione I) e Hopa (per la Fusione II) alla data di effetto della Fusione che si riferiscono:

- alle rettifiche derivanti dalla costituzione da parte di Earchimede della società veicolo beneficiaria della quota delle attività e passività rinvenenti dalla scissione di Draco alla stessa attribuibili in conseguenza dell'operazione di scissione parziale non proporzionale;
- alle rettifiche derivanti dalla scissione di Draco effettuate per rappresentare l'uscita dalla situazione patrimoniale consolidata delle attività e passività di Draco, attribuite ai terzi e l'attribuzione alla società veicolo beneficiaria della scissione, delle attività e passività attribuibili ad Earchimede;
- alle rettifiche derivanti dal deconsolidamento delle attività e passività consolidate del gruppo di imprese facenti capo a Alfa Park S.r.l. al 31 marzo 2011 consolidate su base integrale dal Gruppo Tethys (con riferimento all'Area di consolidamento Tethys) derivante dalla perdita del controllo su Alfa Park S.r.l. e sulle imprese dalla stessa controllate conseguente allo scorporo della partecipazione detenuta da Draco del 18,4% nella stessa Alfa Park S.r.l. attribuita alla società scissa di pertinenza di terzi per effetto dell'operazione di scissione parziale non proporzionale;
- alle rettifiche derivanti dalla rappresentazione della partecipazione complessiva di Alfa Park S.r.l. detenuta rispettivamente da Hopa per l'8,66% e da Fashion District Group S.r.l. per 18,40% che, fino alla scissione di Draco, risultavano consolidate su base integrale nel consolidato Tethys, con rilevazione della stessa partecipazione nelle voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita" sulla base del rispettivo valore di costo iscritto dalle partecipanti per complessivi Euro 21.105 migliaia;
- alle rettifiche derivanti dall'incremento dell'interessenza complessiva detenuta dal gruppo Tethys in Fashion District Group S.p.A. e Fashion District Service S.r.l., per il tramite della società veicolo beneficiaria della Scissione Draco controllata al 100% da Earchimede con corrispondente riduzione nel patrimonio netto di spettanza dei terzi per 3.410 migliaia di Euro;
- alle rettifiche di eliminazione dei rapporti finanziari infragruppo intercorrenti tra Mittel Generali Investimenti S.p.A., società controllata da Mittel e le società controllate indirettamente da Tethys risultanti al 31 marzo 2011 complessivamente pari a Euro 30,5 milioni. Nel dettaglio, i crediti finanziari compresi nella voce "Crediti verso la clientela" riguardano finanziamenti concessi da Mittel Generale Investimenti rispettivamente a Tethys per Euro 0,2 milioni, a Hopa per Euro 10 milioni, a Fashion District Group per Euro 5,0 milioni ed un credito finanziario di Earchimede verso Mittel Generale Investimenti per Euro 15,3 milioni;
- alla rettifica relativa al trasferimento del credito fiscale IRES di Bios a Hopa per l'importo nominale complessivo di 7.269 migliaia di Euro per un corrispettivo complessivo di 7.200 migliaia di Euro (rilevato al 31 marzo 2011 ai fini dei dati pro-forma) a fronte del pagamento a favore di Bios di un corrispettivo per cassa da corrispondersi, in unica soluzione, alla più vicina nel tempo tra la data dell'effettivo incasso da parte di Hopa del credito fiscale IRES all'Amministrazione Tributaria e la scadenza del 3° anniversario dalla data di perfezionamento della cessione. La cessione del credito fiscale IRES ceduto da Bios a Hopa è stata rilevata ad incremento della voce "Altre Attività" per 7.200 migliaia di Euro a fronte dell'acquisizione del credito fiscale e di un corrispondente incremento nella voce "Debiti" per il corrispettivo dovuto alla data di esecuzione della cessione che ai fini dei dati pro-forma è stato ritenuto convenzionalmente da regolare finanziariamente al 31 marzo 2011 ai fini dei dati pro-forma e, pertanto, rappresentativo di un debito che al 31 marzo 2011 risulta dovuto da Hopa. Gli effetti economici derivanti dagli oneri finanziari teorici relativi a tale debito non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 30 settembre 2010;
- alla rettifica derivante dalla cessione da parte di Hopa a Tower 6 della partecipazione Bios corrispondente a n. 750.000 azioni ordinarie di Bios, pari al 50% del capitale con diritto di voto di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo di Euro 16,5 milioni che comprende:
  - la rilevazione del deconsolidamento su base integrale delle attività e passività al 31 marzo 2011 di Bios e conseguente rilevazione di una partecipazione residua rappresentata nella voce "Partecipazioni" corrispondente ai diritti economici sul patrimonio netto di Bios di spettanza di Hopa al 31 marzo 2011 redatto in base ai principi IAS/IFRS pari a 48.978 migliaia di Euro; il deconsolidamento su base integrale di Bios ha determinato altresì una l'eliminazione del patrimonio di spettanza dei terzi di 37.404 migliaia di Euro;
  - la rilevazione della cessione parziale del 50% della partecipazione Bios iscritta, ai fini dei dati pro-forma come riportato al punto precedente, nella voce "Partecipazioni" che, pertanto, si decrementa per 24.489 migliaia di Euro;

- la rilevazione del corrispettivo di cessione della partecipazione Bios da parte di Hopa iscritto nella voce "Crediti" per Euro 16.500 migliaia che corrisponde alla quota incassata alla data di esecuzione del contratto di cessione (al 31 marzo 2011 ai fini dei dati pro-forma) pari a 12.900 migliaia di Euro e alla quota di 3.600 migliaia di Euro con regolamento differito subordinato al pagamento a favore di Bios di un corrispettivo per cassa di Euro 7.200 migliaia di Euro da corrispondersi alla più vicina data nel tempo tra la data di effettivo incasso da parte di Hopa del credito fiscale IRES ceduto da Bios e la scadenza del terzo anno dalla data di perfezionamento della cessione dello stesso credito fiscale IRES. Gli effetti economici derivanti dagli oneri finanziari teorici relativi a tale debito non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 marzo 2011;
- la rilevazione di una plusvalenza, determinata rispetto al corrispettivo di cessione, di Euro 2,8 milioni, comprensiva di Euro 11,2 milioni derivanti dal parziale rilascio degli utili cumulati nella riserva di valutazione iscritta per l'adeguamento al *fair value* della partecipazione Bios risultante al 31 marzo 2011; il tutto al netto dell'effettivo effetto fiscale relativo alla plusvalenza, determinato con riferimento al valore fiscale della partecipazione che, usufruendo dell'esenzione per effetto della *Participation exemption*, indicato in Euro 0,2 milioni ed iscritto nelle passività per imposte nella voce "Passività fiscali-correnti" ai fini dello stato patrimoniale consolidato pro-forma;
- alla rettifica derivante dalla rilevazione della cessione della partecipazione dell'8,66% del capitale di Alfa Park da parte di Hopa evidenziata al 31 marzo 2011 in base al rispettivo valore di carico al costo pari a Euro 6,2 milioni per un corrispettivo complessivo di Euro 9 milioni da cui consegue la rilevazione di una plusvalenza in consolidato di 1.005 migliaia di Euro. Nello stato patrimoniale consolidato pro-forma è stato evidenziato l'effettivo effetto fiscale relativo alla plusvalenza, determinato con riferimento al valore fiscale della partecipazione, che, usufruendo dell'esenzione per effetto della *Participation exemption*, è indicato in 38 migliaia di Euro ed iscritto nelle passività per imposte nella voce "Passività fiscali-correnti" ai fini dello stato patrimoniale consolidato pro-forma;
- alla rettifica derivante dalla rilevazione della quota del corrispettivo di cessione della partecipazione di Alfa Park da parte di Hopa è stato iscritto a riduzione della voce "Debiti" per 3.510 migliaia di Euro, importo corrispondente alla quota incassata alla data di esecuzione del contratto di cessione (al 31 marzo 2011 ai fini dei dati pro-forma) e nella voce "Crediti" per 5.850 migliaia di Euro per la quota con regolamento differito;
- alla rettifica di 1.784 migliaia di Euro ad incremento del patrimonio netto di terzi della quota di plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione Alfa Park attribuibile alla relativa co-interessenza complessiva di terzi del 64,83% commisurata con riferimento alla co-interessenza indiretta di spettanza di Mittel in Hopa del 35,18%.

Nel dettaglio le rettifiche relative al “Consolidamento su base integrale del gruppo facente capo a Tethys e Hopa” sono di seguito riepilogate:

Valori in migliaia di Euro

	Scissione parziale non proporzionale Draco e Deconsolidamento Gruppo Draco	Scissione parziale non proporzionale Draco Deconsolidamento Alfa park	Ripristino partecipazioni residue Alfa Park eliminate per consolidamento	Variazione interessenze Fashion District Group post scissione Draco	Cessione Partecipazione Bios	Cessione di una partecipazione di minoranza Alfa Park	Consolidamento su base integrale di Tethys e Hopa	Rettifiche Pro- Forma 31/03/2011
10. Cassa e disponibilità liquide	-	-	-	-	(1.000)	-	1.096	96
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-
30. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	990	990
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	21.105	-	(179.251)	(6.211)	204.971	40.614
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-
60. Crediti	-	-	-	-	15.487	5.490	16.467	37.444
70. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-
80. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-	-	-	-	-	-
90. Partecipazioni	2.068	2.280	-	(4.506)	24.489	-	(127.619)	(103.287)
100. Attività materiali	-	-	-	-	-	-	164.489	164.489
110. Attività immateriali	-	-	-	-	(38)	-	26.654	26.616
120. Attività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	-
a) correnti	-	-	-	-	(7.255)	-	8.873	1.618
b) differite	-	-	-	-	-	-	6.182	6.182
130. Attività non correnti in via di dismissione	(174.067)	(143.322)	-	-	-	-	317.389	-
140. Altre attività	-	-	-	-	7.176	-	13.321	20.496
150. Rimanenze immobiliari	-	-	-	-	-	-	6.227	6.227
<b>Totale attivo</b>	<b>(171.999)</b>	<b>(141.042)</b>	<b>21.105</b>	<b>(4.506)</b>	<b>(140.391)</b>	<b>(721)</b>	<b>639.040</b>	<b>201.485</b>
10. Debiti	-	-	-	-	(65.225)	(3.510)	126.123	57.388
20. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-	-	-
30. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-
40. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
50. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	4.310	4.310
60. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-	-	-	-	-	-
70. Passività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	-
a) correnti	-	-	-	-	215	38	1.856	2.109
b) differite	-	-	-	-	(662)	-	36.482	35.820
80. Passività associate ad attività in via di dismissione	(133.644)	(62.628)	-	-	-	-	196.273	-
90. Altre passività	-	-	-	-	(22)	-	12.980	12.960
100. Trattamento di fine rapporto del personale	-	-	-	-	-	-	432	432
110. Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	-	-	-	-
a) quiescenza e obblighi simili	-	-	-	-	-	-	-	-
b) altri fondi	-	-	-	-	(28.933)	-	29.501	568
<b>Totale del passivo</b>	<b>(133.644)</b>	<b>(62.628)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(94.627)</b>	<b>(3.472)</b>	<b>407.957</b>	<b>113.587</b>
120. Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
130. Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	(9.875)	(9.875)
140. Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
150. Sovrapprezzi di emissione	-	-	-	-	-	-	-	-
160. Riserve	24.185	-	21.105	(1.096)	-	-	18.723	62.916
170. Riserve da valutazione	-	-	-	-	(11.183)	-	22.608	11.425
180. Utile (perdita) del periodo	-	-	-	-	2.823	967	-	3.790
190. Patrimonio di pertinenza dei terzi	(62.540)	(78.414)	-	(3.410)	(37.404)	1.784	199.626	19.643
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(38.355)</b>	<b>(78.414)</b>	<b>21.105</b>	<b>(4.506)</b>	<b>(45.764)</b>	<b>2.751</b>	<b>231.082</b>	<b>87.899</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>(171.999)</b>	<b>(141.042)</b>	<b>21.105</b>	<b>(4.506)</b>	<b>(140.391)</b>	<b>(721)</b>	<b>639.040</b>	<b>201.485</b>

3. La colonna “**Pro-forma Gruppo Mittel – 31 marzo 2011**” rappresenta lo stato patrimoniale consolidato del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti delle Operazioni e dalla Fusione.

## Conto Economico pro-forma

La sintesi delle rettifiche pro-forma effettuate è riportata nel prospetto che segue:

Valori in migliaia di euro	6 mesi	Rettifiche pro-forma					6 mesi
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	
	Consolidato 31/03/2011	Adeguamento del pro-quota per la valutazione della partecipazione Tethys	Fusione per incorporazione di Tethys SpA	Fusione per incorporazione di Hopa SpA	Consolidamento su base integrale del Gruppo Tethys	Interessi su finanziamenti	Pro-Forma 31/03/2011
10. Interessi attivi e proventi assimilati	4.528	-	-	1.018	106	-	5.652
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(2.018)	-	(703)	(304)	(4.123)	(1.453)	(8.600)
<b>Margine di interesse</b>	<b>2.510</b>	-	<b>(703)</b>	<b>714</b>	<b>(4.017)</b>	<b>(1.453)</b>	<b>(2.948)</b>
30. Commissioni attive	1.249	-	-	-	690	-	1.939
40. Commissioni passive	(262)	-	-	(2)	(23)	-	(287)
<b>Commissioni nette</b>	<b>987</b>	-	-	<b>(2)</b>	<b>667</b>	-	<b>1.652</b>
50. Dividendi e proventi simili	216	-	-	-	1.881	-	2.097
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	1.773	-	-	-	23	-	1.796
70. Risultato netto dell'attività di copertura	-	-	-	-	460	-	460
80. Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	28	-	28
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>5.486</b>	-	<b>(703)</b>	<b>712</b>	<b>(959)</b>	<b>(1.453)</b>	<b>3.084</b>
100. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:							
a) attività finanziarie	(1.570)	-	-	-	(743)	-	(2.313)
b) altre operazioni finanziarie	-	-	-	-	(150)	-	(150)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>3.916</b>	-	<b>(703)</b>	<b>712</b>	<b>(1.852)</b>	<b>(1.453)</b>	<b>621</b>
101. Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	12.957	-	-	-	37	-	12.994
102. Altri ricavi	1.067	-	-	66	16.615	-	17.748
103. Variazioni delle rimanenze	(3.773)	-	-	-	8	-	(3.765)
104. Costi per materie prime e servizi	(5.583)	-	-	-	(6.140)	-	(11.723)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria ed Immobiliare</b>	<b>8.584</b>	-	<b>(703)</b>	<b>778</b>	<b>8.669</b>	<b>(1.453)</b>	<b>15.875</b>
110. Spese amministrative:							
a) spese per il personale	(3.277)	-	(32)	(386)	(2.048)	-	(5.743)
b) altre spese amministrative	(3.203)	-	(33)	(1.465)	(8.916)	-	(13.617)
120. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(119)	-	-	(20)	(7.419)	-	(7.558)
130. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(33)	-	-	(8)	(23)	-	(64)
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-	-	-	(361)	-	-	(361)
160. Altri proventi e oneri di gestione	886	-	15	148	2.307	-	3.356
<b>Risultato netto della gestione operativa</b>	<b>2.838</b>	-	<b>(753)</b>	<b>(1.314)</b>	<b>(7.430)</b>	<b>(1.453)</b>	<b>(8.112)</b>
170. Utili (Perdite) delle partecipazioni	1.043	960	-	361	861	-	1.503
180. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>3.881</b>	<b>960</b>	<b>(753)</b>	<b>(953)</b>	<b>(8.291)</b>	<b>(1.453)</b>	<b>(6.609)</b>
190. Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(1.968)	-	-	3	1.171	400	(395)
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>1.913</b>	<b>960</b>	<b>(753)</b>	<b>(950)</b>	<b>(7.120)</b>	<b>(1.053)</b>	<b>(7.004)</b>
200. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>1.913</b>	<b>960</b>	<b>(753)</b>	<b>(950)</b>	<b>(7.120)</b>	<b>(1.053)</b>	<b>(7.004)</b>
210. (Utile) / Perdita del periodo di pertinenza di terzi	(152)	-	-	-	802	-	650
220. Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	1.761	960	(753)	(950)	(6.318)	(1.053)	(6.354)

Le rettifiche economiche pro-forma ai dati storici consolidati relativi al Bilancio consolidato al 31 marzo 2011 sono state apportate secondo i seguenti criteri:

1. La colonna **"Bilancio consolidato"** rappresenta lo schema di conto economico al 31 marzo 2011 del Gruppo Mittel.
2. La colonna **"Rettifiche pro-forma"** rappresenta gli aggiustamenti derivanti dalle Operazioni e dalla Fusione così suddivisibili:

**(1)** - Rettifiche per **"Adeguamento del pro-quota per la valutazione della partecipazione Tethys"** che consistono nell'eliminazione dal conto economico consolidato di Mittel al 31 marzo 2011 degli effetti della valutazione della partecipazione in Tethys secondo il metodo del patrimonio netto;

**(2)** - Rettifiche derivanti dalla **"Fusione per incorporazione di Tethys"** che comprendono le rettifiche di eliminazione dei rapporti economici reciproci infragruppo intercorrenti tra Mittel e la società incorporanda Tethys prima della data di effetto della fusione per incorporazione (convenzionalmente al 31 marzo 2011);

**(3)** - Rettifiche derivanti dalle **"Fusione per incorporazione di Hopa"** che comprendono le rettifiche di eliminazione dei rapporti economici reciproci infragruppo intercorrenti tra Mittel, quale risultante dalla Fusione I e la società incorporanda Hopa prima della data di effetto della fusione per incorporazione (convenzionalmente al 31 marzo 2011);

**(4)** - Rettifiche derivanti dalle “**Consolidamento su base integrale del Gruppo Tethys**” che comprendono:

- le rettifiche per l'aggregazione su base integrale dei dati economici consolidati del gruppo Tethys al 31 marzo 2011 per effetto dell'acquisizione del controllo di Tethys da parte di Mittel. I dati consolidati del Gruppo Tethys al 31 marzo 2011 includono i dati economici su base integrale del “sub-consolidato” del Gruppo facente capo ad Hopa, in base ad una quota di co-interessenza complessiva di Mittel del Gruppo Tethys pari al 35,17% (pari 42,22% dell'interessenza diretta detenuta da Mittel nel capitale di Tethys successivamente all'acquisizione della Partecipazione incrementale Tethys del 49,33%) con riferimento alle partecipazioni controllate direttamente ed indirettamente da parte di Hopa, al gruppo facente capo a Fashion District Group S.p.A. (a sua volta controllato indirettamente per il tramite di Earchimede) e a Fashion District Service S.r.l. (a sua volta controllata indirettamente per il tramite di Earchimede). In particolare, si precisa che nel rispetto dei criteri di rappresentazione dei dati economici *pro-forma*, l'aggregazione dei dati economici *pro-forma* al 31 marzo 2011 comprendono gli effetti delle operazioni di acquisizione del controllo di Tethys e di scissione di Draco come se le stesse operazioni fossero avvenute nel semestre chiuso al 31 marzo 2011 a cui si riferiscono i dati *pro-forma*. Pertanto, sulla base degli effetti delle Operazioni e della Fusione le rettifiche *pro-forma* derivanti dall'aggregazione del Gruppo Tethys comprendono i dati consolidati di Tethys, di Hopa e delle sue controllate e del gruppo Fashion District Group ed escludono le società Draco e Alfa Park, per le quali Tethys perde il controllo a seguito della Scissione Draco. Inoltre, si precisa che le rettifiche comprendono gli effetti derivanti dall'incremento dell'interessenza complessiva detenuta da Tethys in Fashion District Group S.p.A. e Fashion District Service S.r.l. per il tramite della società veicolo beneficiaria della Scissione Draco;
- le rettifiche sul risultato consolidato di spettanza del Gruppo al 31 marzo 2011 derivanti dall'incremento dell'interessenza complessiva totalitaria detenuta da Mittel sulle società incorporande nelle Operazioni di Fusione rispetto alle interessenze detenute direttamente e indirettamente da Mittel al 31 marzo 2011 pari al 34% del capitale di Tethys e al 15,53% di Hopa; tale rettifica comporta un aumento dell'utile di pertinenza della Capogruppo di Euro 0,8 milioni a fronte di una corrispondente riclassifica sul risultato di pertinenza di terzi;
- le rettifiche derivanti dall'eliminazione dei rapporti economici reciproci infragruppo intercorrenti tra Mittel e la sua controllata Mittel Generale Investimenti S.p.A. e le società controllate di Tethys risultanti al 31 marzo 2011, comprensivi di oneri e proventi finanziari pari complessivamente a Euro 0,6 milioni e costi e ricavi per riaddebiti di spese e servizi per complessivi Euro 2,2 milioni;
- le rettifiche derivanti dall'eliminazione dei rapporti economici reciproci infragruppo intercorrenti tra Earchimede e le società controllate del Gruppo Fashion District Group risultanti al 31 marzo 2011, comprensivi di oneri e proventi finanziari pari complessivamente a Euro 0,1 milioni.

**(5)** - Rettifiche derivanti dagli “**Interessi sul finanziamento**” che comprendono gli effetti economici riferibili agli oneri finanziari impliciti relativi ai finanziamenti accesi da Mittel per 36 milioni per l'acquisizione della Partecipazione incrementale Tethys (Euro 36 milioni), per l'esercizio delle opzioni di acquisto del 16,67% della partecipazione Tethys da parte di Mittel (Euro 5 milioni), per l'esercizio delle opzioni di acquisto del 23,53% della partecipazione Hopa da parte di Tethys (Euro 32,5 milioni) e per l'acquisto del credito fiscale di Bios da parte Hopa (Euro 7,2 milioni) che, ai fini dei dati *pro-forma*, sono stati previsti di durata pari a 12 mesi con maturazione di interessi in base al costo medio della raccolta del Gruppo Mittel. Gli effetti economici derivanti dagli oneri finanziari relativi a tale debito finanziario di Mittel sono stati evidenziati nel Conto Economico *pro-forma* al 31 marzo 2011 iscrivendo oneri finanziari nella voce “Interessi passivi” per Euro 1,5 milioni ed il corrispondente beneficio fiscale a riduzione della voce “Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente” per Euro 0,4 milioni.

**3.** La colonna “**Pro-forma – 31 marzo 2011**” rappresenta il conto economico consolidato del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti delle Operazioni e della Fusione.

## Rendiconto finanziario pro-forma

La sintesi delle rettifiche pro-forma effettuate è riportata nel prospetto che segue:

Valori in migliaia di euro

Rendiconto Finanziario Consolidato Gruppo Mittel 31/03/2011	Rettifiche pro-forma						Rendiconto Finanziario Consolidato Pro-Forma 31/03/2011
	(1)	(2)	(3)	(3)	(4)	(5)	
	Acquisizione Partecipazione incrementale Tethys SpA	Esercizio Opzione Call di Mittel su partecipazione Tethys	Esercizio Opzione Call di Tethys su partecipazione Hopa	Cessione parziale partecipazione Bios	Cessione partecipazione di minoranza Alfa Park	Oneri accessori	
<b>A. Attività operativa</b>							
<b>1. Gestione</b>							
Risultato di periodo	1.913	-	-	-	-	(1.991)	(78)
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (+/-)	(1.773)	-	-	-	-	-	(1.773)
Plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	-	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di valore nette per deterioramento (+/-)	1.570	-	-	-	-	-	1.570
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	152	-	-	-	-	-	152
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	-	-	-	-	-	-	0
Imposte e tasse non liquidate (+)	1.856	-	-	-	-	-	1.856
Rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-	-	-	-	-	-
Altri aggiustamenti (+/-)	(958)	-	-	-	-	-	(958)
	<b>2.760</b>	-	-	-	-	<b>(1.991)</b>	<b>769</b>
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>							
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	(3.783)	-	-	-	-	-	(3.783)
Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.058	-	-	-	-	-	5.058
Partecipazioni	(8.243)	-	-	-	-	-	(8.243)
Crediti	(21.996)	-	-	-	-	-	(21.996)
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Rimanenze immobiliari	3.773	-	-	-	-	-	3.773
Altre attività	(1.015)	-	-	-	-	-	(1.015)
	<b>(26.206)</b>	-	-	-	-	-	<b>(26.206)</b>
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>							
Debiti	25.958	-	-	-	-	-	25.958
Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-
Altre passività	138	-	-	-	-	-	138
	<b>26.096</b>	-	-	-	-	-	<b>26.096</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>2.650</b>	-	-	-	-	<b>(1.991)</b>	<b>659</b>
<b>B. Attività d'investimento</b>							
<b>1. Liquidità generata da</b>							
vendite di partecipazioni	-	-	-	-	12.900	3.510	16.410
dividendi incassati su partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-
vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-
vendite di attività materiali	65	-	-	-	-	-	65
vendite di attività immateriali	-	-	-	-	-	-	-
vendite di rami d'azienda	-	-	-	-	-	-	0
	<b>65</b>	-	-	-	<b>12.900</b>	<b>3.510</b>	<b>16.475</b>
<b>2. Liquidità assorbita da</b>							
acquisti di partecipazioni	-	(36.000)	(5.000)	(32.517)	-	-	(73.517)
acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-
acquisti di attività materiali	(151)	-	-	-	-	-	(151)
acquisti di attività immateriali	(28)	-	-	-	-	-	(28)
acquisti di rami d'azienda	-	-	-	-	-	-	-
	<b>(179)</b>	<b>36.000</b>	<b>5.000</b>	<b>32.517</b>	-	-	<b>(73.696)</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>(114)</b>	<b>36.000</b>	<b>5.000</b>	<b>32.517</b>	<b>12.900</b>	<b>3.510</b>	<b>(57.221)</b>
<b>C. Attività di provvista</b>							
emissioni/acquisti di azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-
emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-
distribuzione dividendi e altre finalità	(7.050)	-	-	-	-	-	(7.050)
	<b>(7.050)</b>	-	-	-	-	-	<b>(7.050)</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>(7.050)</b>	-	-	-	-	-	<b>(7.050)</b>
<b>D = (A+B+C) Liquidità netta generata/assorbita nel periodo</b>	<b>(4.514)</b>	<b>(36.000)</b>	<b>(5.000)</b>	<b>(32.517)</b>	<b>12.900</b>	<b>3.510</b>	<b>(63.612)</b>
<b>Riconciliazione</b>							
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	16.525	-	-	-	-	-	16.525
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	(4.514)	(36.000)	(5.000)	(32.517)	12.900	3.510	(63.612)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	12.011	-	-	-	-	(1.991)	(47.087)

Per la redazione del rendiconto finanziario consolidato pro-forma sono state predisposte rettifiche finalizzate a rappresentare le variazioni effettive sulla liquidità del Gruppo derivanti dalle Operazioni e dalla Fusione che ponendo enfasi sull'esposizione delle variazioni nella situazione patrimoniale e finanziaria in termini di liquidità. Pertanto, il rendiconto finanziario consolidato pro-forma espone la rappresentazione dei soli flussi di liquidità conseguenti alle Operazioni mentre non rappresenta gli effetti di tutte le variazioni nella situazione patrimoniale e finanziaria intervenute dall'aggregazione derivante dall'acquisizione del controllo di Tethys e dalla Scissione Draco.

Le rettifiche sul rendiconto finanziario consolidato pro-forma ai dati storici consolidati al 31 marzo 2011 sono descritte di seguito:

1. La colonna "**Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Mittel 31 marzo 2011**" rappresenta lo schema di rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2011 del Gruppo Mittel;

2. Le colonne "**Rettifiche pro-forma**" rappresentano gli effetti sulla liquidità del Gruppo Mittel derivanti dalle Operazioni così suddivisibili:

**(1) Acquisizione Partecipazione incrementale Tethys**

La rettifica si riferisce al flusso di cassa in uscita derivante dall'Acquisizione Partecipazione incrementale Tethys corrispondente all'acquisto da parte di Mittel di una quota di partecipazione incrementale corrispondente al 49,33% del capitale della società Tethys per un corrispettivo di Euro 36 milioni.

**(2) Esercizio opzione call di Mittel su partecipazione Tethys**

La rettifica si riferisce al flusso di cassa in uscita derivante dall'esercizio delle opzioni di acquisto sulla quota residua del 16,67% del capitale sociale di Tethys da corrispondere a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banco Popolare Soc. Coop..

**(3) Esercizio opzione call di Tethys su partecipazione Hopa**

La rettifica si riferisce al flusso di cassa in uscita derivante dall'esercizio delle opzioni di acquisto sulla quota del 23,53% del capitale sociale di Hopa da corrispondere a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banco Popolare Soc. Coop. e Banco di Brescia S.p.A..

**(4) Cessione parziale partecipazione Bios**

La rettifica si riferisce alla Cessione partecipazione Bios che comprende il flusso di cassa derivante dalla cessione da parte di Hopa a Tower 6 della partecipazione Bios corrispondente a n. 750.000 azioni ordinarie di Bios, pari al 50% del capitale con diritto di voto ed il 25% del capitale sociale di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo di Euro 16,5 milioni. Tale flusso in entrata comprende la quota incassata alla data di esecuzione del contratto di cessione (al 31 marzo 2011 ai fini dei dati pro-forma) pari a Euro 12,9 milioni.

**(5) Cessione partecipazione di minoranza Alfa Park di Hopa**

La rettifica per il flusso finanziario in entrata derivante dalla cessione partecipazione di minoranza Alfa Park che comprende la sola quota del corrispettivo di cessione della partecipazione di Alfa Park da parte di Hopa per Euro 3,5 milioni, importo corrispondente alla quota incassata alla data di esecuzione del contratto di cessione (al 31 marzo 2011 ai fini dei dati pro-forma).

**(6) Oneri accessori alle Operazioni**

Le rettifica per il flusso finanziario in uscita relativo alle spese per prestazioni professionali di diretta accessibilità alle Operazioni, prevedibile per Euro 2 milioni.

3. La colonna "**Rendiconto finanziario consolidato pro-forma – 31 marzo 2011**" rappresenta il conto economico consolidato del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti delle Operazioni e della Fusione.

## 5.2. Indicatori storici e pro-forma per azione

### 5.2.1. Indicatori storici e pro-forma per azioni relativi all'esercizio chiuso al 30 settembre 2010

<i>(Valori espressi in Migliaia di Euro)</i>	<b>Nota</b>	<b>30 settembre 2010 (storico)</b>	<b>30 settembre 2010 (pro-forma)</b>
<b>Risultato operativo netto consolidato</b>	<b>1</b>	<b>(19.763)</b>	<b>(66.190)</b>
<b>Utile netto consolidato di Gruppo</b>		<b>(37.802)</b>	<b>(65.035)</b>
<b>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</b>		<b>349.986</b>	<b>412.115</b>
<b>Cash flow</b>	<b>2</b>	<b>(14.940)</b>	<b>(19.793)</b>
Numero azioni prese a riferimento	<b>3</b>	70.504.505	87.907.017

#### INDICATORI PER AZIONE

<i>(valori espressi in Euro)</i>	<b>30 settembre 2010 (storico)</b>	<b>30 settembre 2010 (pro-forma)</b>
<b>Risultato operativo netto consolidato per azione</b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,75)</b>
<b>Risultato netto consolidato di Gruppo per azione</b>	<b>(0,54)</b>	<b>(0,74)</b>
<b>Cash flow per azione</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,23)</b>
<b>Patrimonio netto consolidato di Gruppo per azione</b>	<b>4,96</b>	<b>4,69</b>
Numero azioni prese a riferimento	70.504.505	87.907.017

#### Note:

1. Il risultato operativo netto consolidato è stato calcolato sulla base dell'“Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte” risultante dalla Resoconto intermedio della gestione consolidato al 30 settembre 2010 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 30 settembre 2010 e dei terzi, le rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie, le rettifiche di valore nette di attività materiali ed immateriali e gli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri;
3. Per i dati storici il numero delle azioni utilizzate è quello delle azioni emesse alla data del 30 settembre 2010 (incluse le azioni proprie), mentre per i dati pro-forma, dati gli effetti dell'operazione di Fusione, si è utilizzato il numero di azioni previste alla conclusione della fusione medesima.

### 5.2.2. Variazioni significative degli indicatori per azione per l'esercizio al 30 settembre 2010

I dati storici e pro-forma per azione evidenziano scostamenti principalmente derivanti dall'incremento nel numero delle azioni sottoscritte (senza esclusione delle azioni proprie) conseguente all'aumento di capitale previsto ai fini del concambio della Fusione, determinando un effetto diluitivo sugli indicatori pro-forma e dall'effetto sui risultati economici storici delle rettifiche pro-forma.

### 5.2.3. Prospetti consolidati pro-forma relativi al periodo intermedio chiuso al 31 marzo 2011

<i>(Valori espressi in Migliaia di Euro)</i>	<b>Nota</b>	<b>31 marzo 2011 (storico)</b>	<b>31 marzo 2011 (pro- forma)</b>
<b>Risultato operativo netto consolidato</b>	<b>1</b>	<b>2.838</b>	<b>(8.112)</b>
<b>Utile netto consolidato di Gruppo</b>		<b>1.761</b>	<b>(6.354)</b>
<b>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</b>		<b>347.591</b>	<b>413.882</b>
<b>Cash flow</b>	<b>2</b>	<b>3.635</b>	<b>3.442</b>
Numero azioni prese a riferimento	<b>3</b>	70.504.505	87.907.017

#### INDICATORI PER AZIONE

<i>(valori espressi in Euro)</i>	<b>31 marzo 2011 (storico)</b>	<b>31 marzo 2011 (pro- forma)</b>
<b>Risultato operativo netto consolidato per azione</b>	<b>0,04</b>	<b>(0,09)</b>
<b>Risultato netto consolidato di Gruppo per azione</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Cash flow per azione</b>	<b>0,05</b>	<b>0,04</b>
<b>Patrimonio netto consolidato di Gruppo per azione</b>	<b>4,93</b>	<b>4,71</b>
Numero azioni prese a riferimento	70.504.505	87.907.017

#### Note:

1. Il risultato operativo netto consolidato è stato calcolato sulla base dell'“Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte” risultante dalla Relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 marzo 2011 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 2011 e dei terzi, le rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie, le rettifiche di valore nette di attività materiali ed immateriali e gli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri;
3. Per i dati storici il numero delle azioni utilizzate è quello delle azioni emesse alla data del 31 marzo 2011 (incluse le azioni proprie), mentre per i dati pro-forma, dati gli effetti dell'operazione di Fusione, si è utilizzato il numero di azioni previste alla conclusione della fusione medesima.

#### 5.2.4. Variazioni significative degli indicatori per azione

I dati storici e pro-forma per azione evidenziano scostamenti principalmente derivanti dall'incremento nel numero delle azioni sottoscritte (senza esclusione delle azioni proprie) conseguente all'aumento di capitale previsto ai fini del concambio della Fusione, determinando un effetto diluitivo sugli indicatori pro-forma e dall'effetto sui risultati economici storici delle rettifiche pro-forma.

### **5.2.5. Relazione della società di Revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma al 30 settembre 2010**

La relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. relativa all'esame dei dati economico-patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma al 30 settembre 2010, con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma, alla corretta applicazione della metodologia utilizzata, nonché alla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati, è allegata al presente Documento Informativo.

### **5.2.6. Relazione della società di Revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma al 31 marzo 2011**

La relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. relativa all'esame dei dati economico-patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma al 31 marzo 2011, con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma, alla corretta applicazione della metodologia utilizzata, nonché alla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati, è allegata al presente Documento Informativo.

## **6. PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI PER IL TRIENNIO 2012 - 2014**

Il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha provveduto, in data 20 dicembre 2011, ad approvare un aggiornamento di quanto pubblicato in data 27 luglio 2011 nell'ambito della presentazione del Piano Economico e Finanziario redatto ai soli sensi e per gli effetti dell'art. 2501-bis, terzo comma, cod. civ. limitatamente alle previsioni o stime di utili per il periodo 2012 – 2014.

L'aggiornamento delle nuove previsioni o stime di utili sono generate da una rivisitazione delle assunzioni ipotetiche, pertanto i prospetti economici contenuti nel capitolo 2.1.1.bis) e nel proseguo del presente capitolo divergono parzialmente.

I principi contabili adottati per l'elaborazione dei Dati Previsionali Aggiornati sono omogenei con quelli utilizzati nel bilancio al 30 settembre 2010 e della relazione semestrale abbreviata al 31 marzo 2011 redatti in accordo con gli IFRS, ai quali si rimanda.

I Dati Previsionali sono basati su un insieme di ipotesi di realizzazione di azioni che l'Emittente ritiene di intraprendere e su assunzioni di eventi futuri, anche al di fuori dell'influenza del Consiglio di Amministrazione e del management del Gruppo, che non necessariamente si verificheranno o non accadranno nei periodi ipotizzati. Parimenti potrebbero verificarsi eventi ed azioni non ipotizzabili al tempo della predisposizione dei Dati Previsionali .

Pertanto, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati potrebbero essere significativi.

Inoltre un'imprevedibile peggioramento delle condizioni macroeconomiche considerate o un inasprimento nel costo della raccolta, potrebbero causare un ulteriore scostamento dei risultati di Mittel e del Gruppo Mittel nel suo complesso dai Dati Previsionali.

Gli investitori sono pertanto invitati a tenere in considerazione le incertezze che caratterizzano i dati previsionali nell'assumere le proprie decisioni di investimento.

## **Principali assunzioni ipotetiche sottostanti l'elaborazione dei dati previsionali aggiornati di utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte**

Di seguito si espongono le principali assunzioni ipotetiche sottostanti le previsioni o stime di utili per il triennio 2012 - 2014 sia di natura generale, legate all'andamento di mercato, che quelle di natura discrezionale, dipendenti dalle iniziative del management:

- distribuzione di riserve da parte della controllata Earchimede S.p.A. nell'esercizio che chiude al 30 settembre 2012 per circa Euro 39 milioni, di cui circa Euro 33 milioni di competenza Mittel e destinazione delle stesse per ripagare parzialmente i debiti sorti a seguito della Fusione per incorporazione di Tethys S.p.A. e Hopa S.p.A.;
- capacità di Earchimede S.p.A. di far fronte agli impegni assunti nei confronti degli investimenti in O.I.C.R. e delle sue partecipate senza supporto finanziario da parte della controllante Mittel;
- mantenimento in portafoglio nonché invarianza della valorizzazione rispetto agli attuali valori di bilancio delle attività finanziarie detenute per la negoziazione e delle attività finanziarie disponibili per la vendita. Tale approccio è stato utilizzato sia per gli attivi patrimoniali di Mittel sia per gli attivi patrimoniali delle società partecipate;
- incasso della liquidità riveniente dalla cessione parziale (8,51% del Capitale Sociale) della partecipazione del 13,5% detenuta in Moncler S.r.l. da Brands Partner 2 S.p.A., società partecipata al 36% Mittel Private Equity S.r.l. e al 48,8% dal Fondo mobiliare chiuso Progressio Investimenti, a loro volta partecipati da Mittel rispettivamente al 70% e al 13,5%. I flussi finanziari stimabili per Mittel a seguito della cessione sono di circa Euro 25 milioni (imputati integralmente nell'esercizio al 30 settembre 2012 ipotizzando il perfezionamento della fusione inversa di Mittel Private Equity S.r.l. in Brands Partner 2 S.p.A. deliberata dalle Assemblee dei Soci in data 29 novembre 2011) sotto forma di distribuzione di dividendi da parte di Mittel Private Equity S.r.l. a Mittel e di ulteriori flussi positivi per circa Euro 5,1 milioni dal Fondo mobiliare chiuso Progressio Investimenti a Mittel;
- assenza di rettifiche di valore per deterioramento di crediti;
- rimborso parziale da parte della controllata Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. del finanziamento soci con liquidità riveniente dall'incasso di dividendi percepiti dalle partecipazioni di minoranza, determinati sulla base di un *dividend per share* così come risultante dalle stime più aggiornate degli analisti;
- nell'ambito della stima delle proiezioni finanziarie alla base del calcolo degli oneri finanziari netti prospettici, si è assunta: i) la distribuzione da parte delle società direttamente controllate del dividendo massimo coerente con il mantenimento dell'equilibrio finanziario delle società medesime, in considerazione dei propri piani di sviluppo e degli impegni in essere; ii) la non distribuzione di dividendi da parte di Mittel; tale seconda assunzione non è indicativa di una decisione di politica di dividendi bensì della volontà di ancorare tale decisione agli effettivi risultati futuri, inclusivi di eventuali cessioni di asset, che nel Conto Economico Previsionale non sono state ipotizzate.

Per ulteriori dettagli sulle assunzioni ipotetiche sottostanti l'elaborazione dei dati previsionali si rimanda a quanto esplicitato nelle singole note di commento sull'andamento delle principali grandezze economiche previsionali 2012 – 2014.

Le sopra indicate assunzioni ipotetiche sottostanti al Piano, per loro natura, contengono elementi di incertezza e sono soggette a variazioni, anche significative, in caso di cambiamenti del contesto di mercato e dello scenario macro-economico. Tale circostanza assume particolare rilievo con riferimento all'assunzione ipotetica dell'invarianza della valorizzazione delle attività finanziarie quotate in un contesto di mercati finanziari caratterizzato da elevata volatilità.

### **6.1. Proiezioni di Conto Economico di Mittel quale riveniente dalla Fusione**

Il 1° ottobre 2011 rappresenta la data dalla quale decorreranno gli effetti contabili e fiscali della Fusione. Da tale data le operazioni di ciascuna Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante a norma dell'art. 2504-bis del cod. civ. con effetto anche fiscale ai sensi dell'art. 172, comma 9, D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917. Coerentemente, il Piano di Mittel quale riveniente dalla Fusione, predisposto per il triennio 2012-2014, include gli effetti della Fusione a decorrere da tale data.

Ai fini della predisposizione del presente Conto Economico, la Società ha provveduto, pertanto, a redigere una situazione patrimoniale e finanziaria di apertura al 1 ottobre 2011 ("Situazione Patrimoniale") inclusiva degli effetti derivanti dalle Fusioni assumendo convenzionalmente che le stesse siano già realizzate a tale data. Tale Situazione Patrimoniale è stata predisposta come segue:

- redazione delle situazioni al 30 settembre 2011 delle Società partecipanti dalla Fusione sulla base dei dati contabili che erano disponibili alla data in cui il documento è stato redatto, utilizzando gli schemi e in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) adottati dalla Società Incorporante;
- simulazione degli effetti economici e finanziari derivanti dalle operazioni di acquisizione delle partecipazioni Tethys e Hopa propedeutiche alla fusione;
- aggregazione delle singole situazioni patrimoniali delle Società partecipanti alla fusione e rilevazione dei relativi effetti contabili imputando le differenze di annullamento e da concambio al patrimonio netto della Società Incorporante.

<b>CONTO ECONOMICO</b>			
<i>(€mln)</i>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2014</b>
Margine di interesse	-3,83	-2,62	-2,27
Commissioni nette	-0,50	-0,50	-0,50
Dividendi e proventi assimilati	23,10	9,57	13,85
Risultato netto dell'attività di negoziazione	0,00	0,00	0,00
Utile (perdita) da cessioni/riacquisto di attività/passività finanziarie	0,00	0,00	0,00
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>18,78</b>	<b>6,46</b>	<b>11,09</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie	0,00	0,00	0,00
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>18,78</b>	<b>6,46</b>	<b>11,09</b>
Spese amministrative			
a) spese per il personale	-4,00	-4,08	-4,16
b) altre spese amministrative	-3,80	-3,90	-3,99
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	-0,19	-0,19	-0,19
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	0,00	0,00	0,00
Altri proventi ed oneri di gestione	0,80	0,81	0,82
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>11,58</b>	<b>-0,89</b>	<b>3,57</b>
Utile (perdite) da cessione di investimenti	0,00	0,00	0,00
Rettifiche di valore dell'awramento	0,00	0,00	0,00
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>11,58</b>	<b>-0,89</b>	<b>3,57</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-0,31	-0,13	-0,19
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>11,27</b>	<b>-1,02</b>	<b>3,38</b>

**Il Margine di Interesse:** gli interessi attivi sono stati calcolati in funzione dei piani di incasso dei crediti e dei tassi desunti da condizioni contrattuali in essere sui crediti; ove tali condizioni prevedano tassi indicizzati, la stima di questi ultimi è stata basata sull'evoluzione prevista del tasso di riferimento. Gli interessi passivi riflettono l'andamento atteso del tasso Euribor maggiorato di un adeguato spread, in linea con quanto corrisposto da Mittel sulla sua attuale provvista, nonché le ipotesi di rimborso parziale del debito descritte nel paragrafo precedente.

Il Margine di Interesse previsto dal Piano al 30 settembre 2012 negativo per Euro 3,83 milioni, sebbene permangano negativo, risulta in miglioramento tra l'esercizio 2012 e 2014 a seguito della prevista riduzione dell'esposizione debitoria.

La differenza nel margine di interesse riscontrabile rispetto al piano economico finanziario redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-bis, terzo comma, cod. civ. pubblicato in data 29 luglio 2011 ed incluso nel Documento Informativo è da attribuire al mutato scenario dei tassi di riferimento rispetto al periodo nel quale il precedente piano è stato approvato e quelli indicati nel presente aggiornamento del Documento informativo.

Le **Commissioni Nette** riflettono le commissioni di gestione riconosciute ai fondi di *private equity* sottoscritti dalla società. Esse sono state calcolate coerentemente all'andamento prospettico del patrimonio gestito e al periodo residuo di investimento dei fondi medesimi.

Le Commissioni nette previste al 30 settembre 2012 pari a circa Euro 0,5 milioni permangono costanti lungo la vita del Piano.

**I Dividendi e Proventi assimilati** riflettono il flusso di dividendi attesi dalle società direttamente controllate. Per ciascuna di esse si è assunta l'ipotesi di distribuzione del dividendo massimo coerente con il mantenimento

dell'equilibrio finanziario della società medesima, in considerazione del proprio piano di sviluppo e degli impegni in essere.

I Dividendi e Proventi assimilati previsti al 30 settembre 2012 pari a circa Euro 23,1 milioni beneficiano, diversamente dall'esercizio 2013 e 2014, della distribuzione di dividendi ipotizzata dalla controllata Mittel Private Equity S.r.l., i dividendi stimati, rivenienti dalle altre partecipazioni, rimangano pressochè stabili lungo la vita del piano ad eccezione di quelli ipotizzati per la controllata Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. che sono previsti in crescita tra il 2013 e 2014 in funzione dello smobilizzo e/o messa a reddito delle iniziative immobiliari in corso di realizzazione.

Le differenze riscontrabili rispetto al piano economico finanziario, incluso nel Documento Informativo, sono attribuibili alla concentrazione della distribuzione di dividendi e riserve da Mittel Private Equity S.r.l. a seguito della cessione parziale della partecipazione in Moncler S.r.l. nell'anno 2012. Nel piano precedente si stimava che tale distribuzione sarebbe stata spalmata nell'arco dei due esercizi 2012 e 2013.

La voce Dividendi e Proventi assimilati risente inoltre, nel 2012, del presumibile venir meno dei dividendi distribuiti dalla controllata Mittel Generale Investimenti S.p.A., relativamente al preconsuntivo al 30 settembre 2011, a causa delle *performance* negative degli investimenti in attività finanziarie disponibili per la negoziazione, che ne hanno fortemente penalizzato il risultato netto previsto al 30 settembre 2011. Infine, la voce risente nel 2012 di attese meno favorevoli di distribuzione di dividendi da parte di Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. rispetto alle stime del piano economico finanziario precedente, a causa dell'allungamento dei lavori di costruzione di un progetto immobiliare che ne hanno impattato la redditività netta prevista nell'esercizio al 30 settembre 2011.

Il **Margine di Intermediazione** riflette l'andamento del Margine di Interesse, delle Commissioni Nette e di Dividendi e Proventi assimilati.

In assenza di rettifiche di valore per deterioramento di attività finanziarie, come da assunzione ipotetica del Piano, il **Risultato Netto della Gestione Finanziaria** è analogo al Margine di Intermediazione.

Nell'ambito delle **Spese Amministrative**, le **Spese per il personale** assumono l'invarianza del numero medio di dipendenti di Mittel e Hopa nell'arco di vita del Piano (Tethys non ha dipendenti alla data attuale), con tassi di crescita delle remunerazioni allineati ai tassi di inflazione attesi. La medesima voce include anche i costi connessi agli organi societari di Mittel (ossia la remunerazione di Amministratori e Sindaci) ipotizzati costanti lungo la vita del Piano.

Le Spese per il personale previste al 30 settembre 2012 pari a circa Euro 4,0 milioni permangono pressoché costanti lungo la vita del Piano.

Le **Altre Spese Amministrative** si incrementano in misura del tasso di inflazione atteso nell'arco di vita del Piano. Si stima che si realizzi un risparmio di costi dovuto al venir meno degli organi di amministrazione e controllo delle società incorporate Tethys e Hopa nonché un risparmio di costi generali.

Le Altre Spese Amministrative previste al 30 settembre 2012 pari a circa Euro 3,8 milioni permangono pressoché costanti lungo la vita del Piano.

Le **rettifiche di valore dei beni immateriali e materiali**, rappresentate dagli ammortamenti, al 30 settembre 2012 previste in Euro 0,2 milioni, non subiscono variazioni nell'arco del Piano.

Gli **altri proventi ed oneri di gestione** al 30 settembre 2012 stimati in Euro 0,8 milioni permangono pressoché costanti lungo la vita del Piano.

Il **Risultato della Gestione Operativa** riflette il risultato netto della gestione finanziaria, al netto delle suddette componenti di costo e degli ammortamenti e accantonamenti a fondi diversi.

Gli **Utili/(Perdite) da cessione investimenti**, in linea con le assunzioni ipotetiche, sono nulli nell'arco di Piano.

Le **Imposte sul Reddito** dell'esercizio riflettono un'aliquota fiscale forfettaria del 30% dell'imponibile al lordo dei dividendi e delle eventuali plusvalenze da cessione. Su queste ultime voci, ove applicabile, è stato utilizzato il regime della Participation Exemption (PEX) che prevede che il 5% delle stesse venga assoggettato ad una tassazione con aliquota IRES del 27,5%.

In assenza di componenti straordinarie, l'**Utile Netto** è il risultato della Gestione Operativa e degli Utili/(Perdite) da cessione investimenti, al netto dell'imposizione fiscale. Si evidenzia che le stime prudenziali di Piano non

includono una componente aleatoria ma caratteristica nell'attività di holding finanziaria di investimento ossia l'utile/perdita riveniente dal disinvestimento di partecipazioni, fatta eccezione per quei casi, esigui in numero ed ammontare del disinvestimento, ove vi fossero in essere accordi di cessione già contrattualmente pattuiti. L'utile netto previsto al 30 settembre 2012 è pari ad Euro 11,27 milioni, verso una perdita netta prevista al 30 settembre 2013 pari a Euro 1,02 milioni ed un utile netto previsto al 30 settembre 2014 pari a Euro 3,38 milioni.

### 6.1.1. Analisi di sensitività

In relazione alle assunzioni ipotetiche formulate nell'elaborazione delle previsioni o stime degli utili per il triennio 2012 - 2014, nonché a quanto riportato nel presente Capitolo, e tenuto conto delle incertezze che caratterizzano gli attuali scenari di mercato, è stata elaborata l'analisi di sensitività sotto riportata al fine di indicarne le potenziali conseguenze, in caso di evoluzione differente da quella ipotizzata nella predisposizione dei dati previsionali aggiornati. In particolare è stato simulato uno scostamento del tasso di interesse peggiorativo di 150 b.p. che comporta i seguenti impatti sull' Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte:

<b>CONTO ECONOMICO</b>			
<i>(€mln)</i>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2014</b>
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte da Piano</b>	<b>11,27</b>	<b>-1,02</b>	<b>3,38</b>
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte (sensitivity)</b>	<b>9,75</b>	<b>-0,99</b>	<b>3,78</b>
<b>Delta</b>	<b>-1,52</b>	<b>0,03</b>	<b>0,40</b>

Si evidenzia che anche nel caso di scostamenti dalle assunzioni principali alla base delle previsioni o stime di utili per il triennio 2012 – 2014 da parte del Consiglio di Amministrazione, Mittel S.p.A. sarebbe in grado di supportare le seguenti ipotesi peggiorative senza compromettere la propria struttura patrimoniale e finanziaria avendo impatti marginali.

### 6.1.2. Relazione relativa alla coerenza delle dichiarazioni previsionali della stima degli utili con i criteri contabili adottati dall'Emittente

La Società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha emesso una relazione sulle verifiche svolte in merito alle previsioni dei risultati di Mittel S.p.A. riportate nel presente Capitolo. Copia di tale relazione è allegata in Appendice al Documento

## 6.2. Prospettive di Mittel

Per le indicazioni generali sull'andamento del Gruppo Mittel nel corso dei primi 9 mesi dell'esercizio 2010-2011 si rinvia al Resoconto intermedio sulla gestione al 30 giugno 2011 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. in data 26 luglio 2011, disponibile sul sito internet [www.mittel.it](http://www.mittel.it).

Rispetto a quanto risultante dal Resoconto intermedio sulla gestione al 30 giugno 2011, il principale fatto di gestione verificatosi successivamente al 30 giugno 2011 è il concretizzarsi della scissione non proporzionale Draco nonché l'approvazione da parte dei Consigli di Amministrazione e delle Assemblee straordinarie di Mittel, Tethys ed Hopa del progetto di fusione per incorporazione di Tethys in Mittel e di Hopa in Mittel, quale risultante dalla Fusione I.

Il Gruppo Mittel continuerà nell'attività di focalizzazione sull'attività caratteristica di holding di partecipazioni. La Fusione porta alla crescita dimensionale del Gruppo Mittel e ad un significativo accorciamento della filiera societaria, rendendo più efficace il lavoro di valorizzazione delle partecipazioni industriali e più dinamica la gestione.

In particolare, attraverso la Fusione, le società aderenti intendono:

- rafforzare la *business perception* sul mercato, migliorando la trasparenza della struttura e della strategia implicita in essa;

- rafforzare la solidità patrimoniale e finanziaria attraverso la diversificazione dei flussi economici e finanziari;
- ottimizzare l'efficienza delle operazioni di investimento mediante politiche coerenti di Gruppo.

L'attuale contesto di mercato fortemente perturbato pone certamente molti dubbi sulla capacità di prevedere in modo realistico l'andamento di qualsiasi gruppo diversificato. Certamente la presenza nel settore degli outlet aumenta l'esposizione del Gruppo al settore dei beni di consumo per le famiglie, in una formula che associa con successo una significativa componente immobiliare ad un modello commerciale che si rivolge ad un vasto pubblico retail: tale combinazione presenta le premesse di una maggiore resistenza ad uno scenario di stagnazione o scarsa crescita. Rimane invariata l'esposizione a Sorin S.p.A, un *asset* che Mittel ritiene di grande potenziale. Si incrementa la probabilità di generare utili da *advisory* e *lending* grazie alla presenza fisica sul territorio che il Gruppo Mittel presidierà con continuità proseguendo l'esperienza positiva maturata da Hopa S.p.A.. Permane un'ottica liquidatoria per i crediti e le partecipazioni di PE residue in Hopa ed Earchimede. Andranno a scomparire le esposizioni di leasing e factoring.

## **7. Dichiarazione di responsabilità**

Mittel S.p.A., responsabile della redazione del Documento Informativo come aggiornato, dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni in esso contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Prof. Avv. Giovanni Bazoli

Presidente del Collegio Sindacale  
Prof. Franco Dalla Sega

## **8. Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Pietro Santicoli, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Dott. Pietro Santicoli

PROGETTO DI FUSIONE MEDIANTE INCORPORAZIONE

IN  
MITTEL S.p.A.

DI  
TETHYS S.p.A. E HOPA S.p.A.

REDATTO AI SENSI DEGLI ARTT. 2501-BIS E 2501-TER DEL CODICE CIVILE

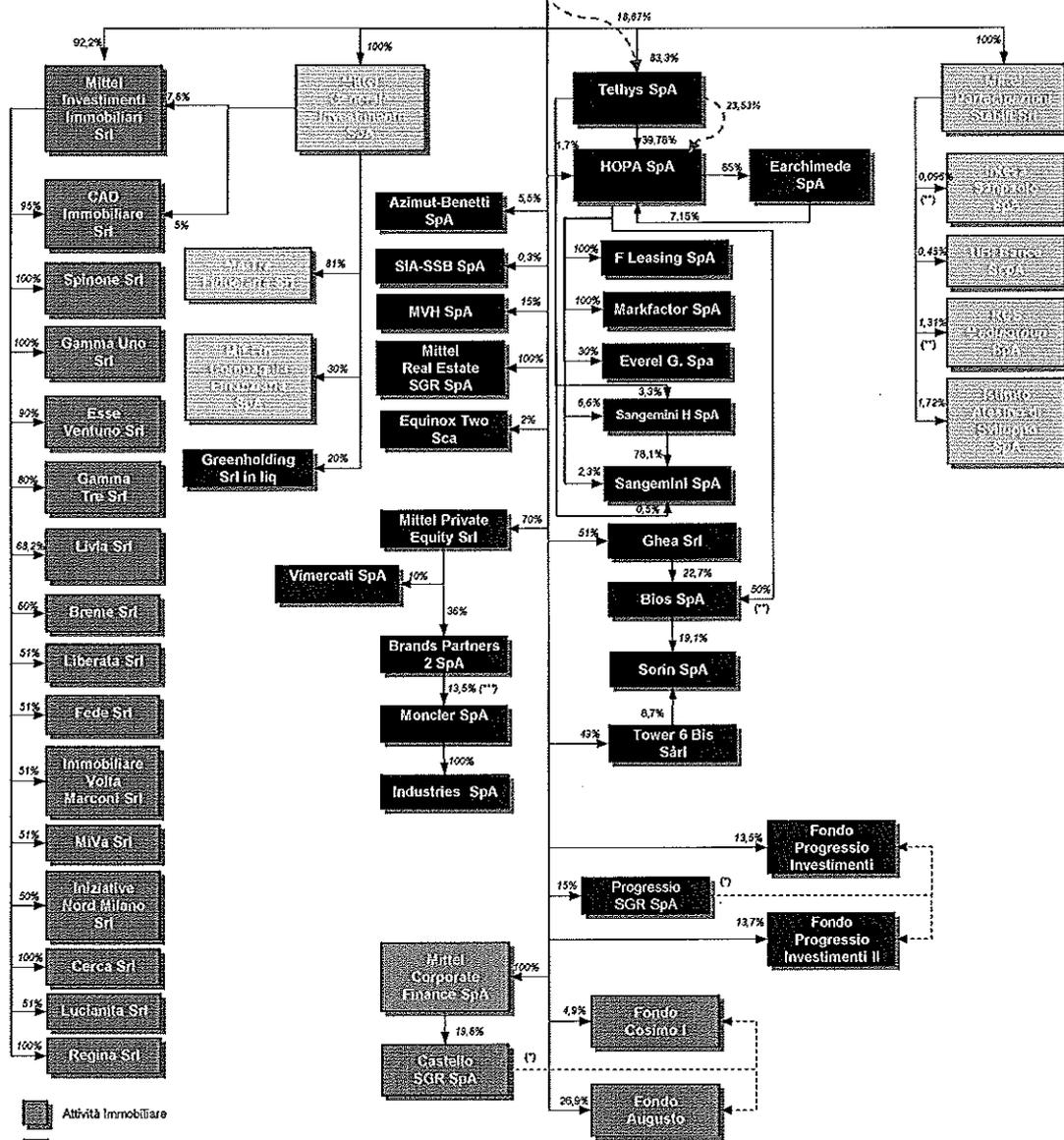
Premessa

Gli organi amministrativi di MITTEL S.p.A., società per azioni quotata sul MTA (Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana), (di seguito, "MITTEL" o la "Società Incorporante"), TETHYS S.p.A. (di seguito, "TETHYS" o la "Società Incorporanda I") e di HOPA S.p.A. (di seguito, "HOPA" o la "Società Incorporanda II", TETHYS e HOPA, ciascuna anche una "Società Incorporanda" e, collettivamente, le "Società Incorporande") hanno redatto e approvato il presente progetto di fusione per incorporazione ("Progetto di Fusione"), ai sensi degli artt. 2501-bis e 2501-ter del codice civile, di TETHYS in MITTEL (la "Fusione I") e di HOPA in MITTEL, quale risultante dalla Fusione I, (la "Fusione II"; la Fusione I e la Fusione II, unitariamente, le "Fusioni" o anche la "Fusione").

Il seguente grafico illustra la catena partecipativa del Gruppo facente capo alla Società Incorporante, con indicazione delle percentuali di partecipazioni attuali detenute, direttamente o indirettamente, da MITTEL nelle Società Incorporande e delle partecipazioni potenziali.



Handwritten signature and initials, possibly representing the author or approver of the document.



Le partecipazioni nelle società HPN Srl, Holvest Srl, Tower 4 Srl, BH Hfd Spa e Sunset Srl non sono state riportate nel grafico in quanto le società stesse sono state poste in liquidazione  
 ---> = Diritto di opzione call

(\*) --> rapporto di gestione  
 (\*\*) su capitale ordinario  
 (\*\*\*) l'annunciata cessione di una parte della partecipazione è in corso di perfezionamento

L'organigramma riflette l'avvenuto completamento dell'operazione di scissione di Draco, attualmente in corso, all'esito della quale HOPA cesserà di detenere la partecipazione in Alfa Park S.r.l.

Come indicato nel grafico, alla data del Progetto di Fusione:

- MITTEL detiene n. 25.000.000 azioni TETHYS, pari all'83,333% del capitale sociale della Società Incorporanda I, e un diritto contrattuale per l'acquisto delle residue n. 5.000.000 azioni TETHYS, pari al 16,667% del capitale sociale della Società Incorporanda;
- MITTEL detiene n. 23.501.957 azioni HOPA, pari all'1,701% del capitale sociale della Società Incorporanda II;

TETHYS detiene n. 549.677.443 azioni HOPA, pari al 39,781% del capitale sociale della Società Incorporanda II, e ha un diritto contrattuale per l'acquisto di n. 325.172.513 azioni HOPA, pari al 23,533% del capitale sociale della Società Incorporanda II.

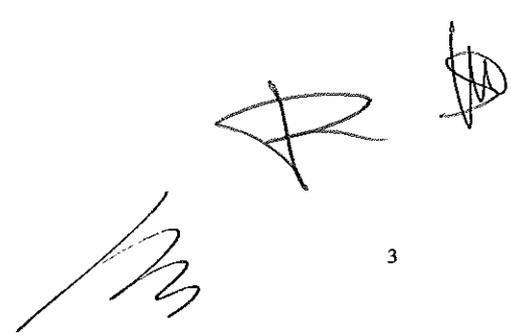
Il Gruppo facente capo alla Società Incorporante alla data del Progetto di Fusione è il risultato di un complessivo percorso di riorganizzazione delle partecipazioni societarie detenute da MITTEL.

In particolare, l'acquisizione del controllo di TETHYS da parte della Società Incorporante è l'effetto dell'acquisto effettuato in data 18 maggio 2011 di una partecipazione pari al 49,333% del capitale sociale di TETHYS, a seguito del quale MITTEL ha incrementato il possesso azionario dal 34,00% all'83,333% sopra indicato del capitale sociale di TETHYS.

Il principale *asset* di TETHYS è costituito dalla partecipazione pari al 39,781% del capitale sociale di HOPA. Per il tramite dell'acquisto del controllo di TETHYS, la Società Incorporante acquisirà il controllo di HOPA, a seguito dell'esercizio del diritto di acquisto sopra indicato avente ad oggetto il 23,533% del capitale sociale di HOPA.

La Fusione ha come obiettivo principale la semplificazione della struttura partecipativa del Gruppo facente capo alla Società Incorporante. La Fusione I e la Fusione II consistono in procedimenti e atti giuridici funzionalmente collegati che si perfezioneranno secondo l'ordine in cui sono presentate nel Progetto di Fusione, ma comunque in un unico contesto sostanziale. Per tale motivo, è stato approvato dai Consigli di Amministrazione delle Società partecipanti un progetto unitario di Fusione che considera la Fusione I e la Fusione II in un unitario contesto.

Il Progetto di Fusione è redatto sul presupposto che i diritti di acquisto sopra menzionati saranno esercitati, ed i relativi acquisti saranno eseguiti, prima della stipula degli atti di fusione relativi rispettivamente alla Fusione I e alla Fusione II.



Il Progetto di Fusione contiene, altresì, l'indicazione delle risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della Società Incorporante, ai sensi dell'art. 2501-*bis*, secondo comma, cod. civ. .

Al riguardo, si precisa che il corrispettivo per l'acquisto da parte di MITTEL dell'ulteriore partecipazione del 49,333% del capitale sociale di TETHYS è stato finanziato tramite ricorso al debito bancario (per un importo pari ad Euro 36 milioni) e così saranno finanziati anche i corrispettivi (pari a circa Euro 5 milioni) per l'acquisto del residuo 16,667% del capitale sociale di TETHYS e per l'acquisto (pari a circa Euro 32,5 milioni) dell'ulteriore partecipazione in HOPA (pari al 23,533%), oggetto dei diritti di acquisto sopra menzionati.

Si precisa, inoltre, che TETHYS aveva finanziato l'acquisto della partecipazione del 39,781% in HOPA, avvenuto nel 2008, facendo ricorso al debito bancario per circa Euro 26,1 milioni che, alla data del 31 marzo 2011, ammonta ad Euro 29,1 milioni (quale effetto della capitalizzazione degli interessi maturati). Per effetto della Fusione, tale debito bancario sarà imputato al bilancio della Società Incorporante.

Le ragioni che giustificano, sotto il profilo giuridico ed economico, la Fusione e il rapporto di cambio delle azioni sono contenute nelle relazioni predisposte dai Consigli di Amministrazione della Società Incorporante e delle Società Incorporande, ai sensi dell'art. 2501-*quinquies*, cod. civ. Tali relazioni contengono anche un piano economico e finanziario con indicazione delle fonti delle risorse finanziarie e la descrizioni degli obiettivi che la Società Incorporante e le Società Incorporande intendono raggiungere tramite la Fusione, ai sensi dell'art. 2505-*bis*, terzo comma, cod. civ..

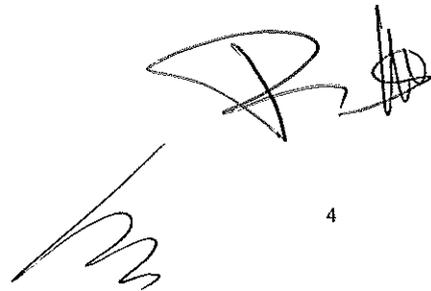
---

**Articolo 1**      Società partecipanti alla Fusione.  
(art. 2501-*ter*, primo comma, n. 1, cod. civ.)

**Articolo 1.1.**    **Fusione I**

Società Incorporante:

- Denominazione sociale: MITTEL S.p.A.
- Tipo: società per azioni
- Sede legale: Milano, Piazza Diaz, 7
- Capitale sociale: Euro 70.504.505,00 interamente versato, suddiviso in n. 70.504.505,00 azioni di valore nominale unitario di Euro 1,00
- Numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, partita iva e codice fiscale: n. 00742640154



Si precisa che MITTEL S.p.A. non ha in essere prestiti obbligazionari convertibili in proprie azioni.

Società Incorporanda I:

- Denominazione sociale: TETHYS S.p.A.
- Tipo: società per azioni
- Sede legale: Milano, Piazza Diaz, 7
- Capitale sociale: Euro 30.000.000,00 interamente versato, suddiviso in n. 30.000.000 azioni di valore nominale unitario di Euro 1,00
- Numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, partita iva e codice fiscale: n. 05079290960
- Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte di MITTEL

Si precisa che TETHYS S.p.A. non ha in essere prestiti obbligazionari convertibili in proprie azioni.

**Articolo 1.2. Fusione II**

Società Incorporante:

- Denominazione sociale: MITTEL S.p.A.;
- Tipo: società per azioni;
- Sede legale: Milano, Piazza Diaz, 7;
- Capitale sociale: Euro 70.504.505,00 interamente versato, suddiviso in n. 70.504.505,00 azioni di valore nominale unitario di Euro 1,00;
- Numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, partita iva e codice fiscale: n. 00742640154.

Si precisa che MITTEL S.p.A. non ha in essere prestiti obbligazionari convertibili in proprie azioni.

Società Incorporanda II:

- Denominazione sociale: HOPA-Società per Azioni-Holding di Partecipazioni Aziendali, in sigla "HOPA S.p.A.";
- Tipo: società per azioni;
- Sede legale: Brescia, Corso Magenta, 43/D;
- Capitale sociale: Euro 215.636.529,80 interamente versato, suddiviso in n. 1.381.756.915 azioni prive di indicazione del valore nominale;
- Numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Brescia, partita iva e codice fiscale: n. 03051180176.

Si precisa che HOPA non ha in essere prestiti obbligazionari convertibili in proprie azioni.



Handwritten signatures and initials, including a large stylized signature and a circular stamp or mark.

\*\*\*

**Articolo 2**      Statuto della Società Incorporante a seguito della fusione.  
(art. 2501-ter, primo comma, n. 2, cod. civ.)

**Articolo 2.1.**    **Fusione I**

Lo statuto della Società Incorporante non subirà modificazioni in ragione della Fusione I.

**Articolo 2.2.**    **Fusione II**

Lo statuto della Società Incorporante non subirà modificazioni in ragione dell'operazione di Fusione II, fatto salvo che per quanto di seguito specificato in relazione alla variazione del capitale sociale al servizio del rapporto di cambio.

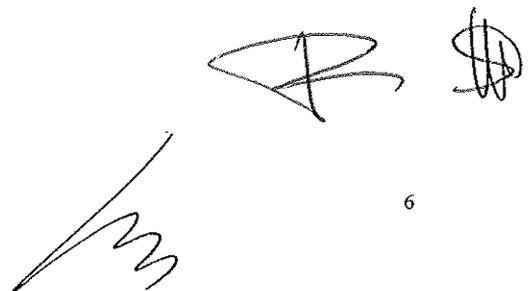
Si segnala, in particolare, che all'Assemblea della Società Incorporante chiamata a deliberare le fusioni di cui al Progetto di Fusione saranno sottoposte le proposte di modifica dell'articolo 3 dello Statuto Sociale, in quanto, per effetto della Fusione II, l'ammontare del capitale sociale ed il numero delle azioni varieranno in conseguenza dell'assegnazione delle azioni rivenienti dall'aumento di capitale al servizio del rapporto di cambio descritto al successivo Articolo 3.2 del Progetto di Fusione; più precisamente, il capitale sociale di MITTEL sarà aumentato nella misura complessiva di nominali Euro 17.402.512 mediante l'emissione di numero 17.402.512 azioni di valore nominale unitario di Euro 1,00, da attribuire agli Azionisti di HOPA, sulla base del rapporto di cambio di cui in prosieguo.

Lo statuto della Società Incorporante, con evidenza della modifica sopra illustrata, è prodotto *sub* Allegato A del Progetto di Fusione.

Richiamato quanto illustrato in premessa, per effetto della Fusione, lo statuto di MITTEL all'esito dell'operazione di Fusione sarà quello contenuto nell'Allegato A.

\*\*\*

**Articolo 3**      Rapporto di cambio.  
(art. 2501-ter, primo comma, n. 3, cod. civ.)

The bottom right of the page contains several handwritten signatures and initials. There is a large, stylized signature that appears to be 'R' or 'R.' with a long horizontal stroke extending to the left. To its right are two smaller, more compact signatures or initials. The page number '6' is printed below these signatures.

### Articolo 3.1 Fusione I

La Fusione I non comporta l'applicazione di alcun rapporto di cambio, in quanto alla data di efficacia della Fusione I, MITTEL deterrà il 100% del capitale sociale di TETHYS.

Pertanto, la Società Incorporante non procederà ad aumento di capitale a servizio della fusione, e tutte le azioni TETHYS detenute da MITTEL saranno annullate (art. 2504-ter, secondo comma, cod. civ.).

Come si è già sopra indicato, alla data del Progetto di Fusione MITTEL detiene n. 25.000.000 azioni TETHYS, pari all'83,333% del capitale sociale della Società Incorporanda I, e ha diritto di acquistare le residue n. 5.000.000 azioni TETHYS, pari al 16,667% del capitale sociale della Società Incorporanda.

Il Progetto di Fusione è redatto sul presupposto che il diritto di acquisto sia esercitato, ed il relativo acquisto sia eseguito, entro la stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione I.

Si rileva che, in virtù dei rapporti contrattuali in essere con le banche finanziatrici, TETHYS dovrà richiedere il consenso di quest'ultime prima di procedere alla delibera dell'assemblea relativa alla Fusione I.

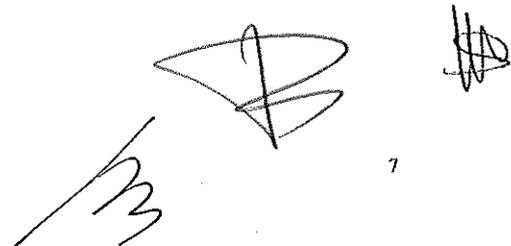
### Articolo 3.2 Fusione II

Il rapporto di cambio della Fusione II è stato determinato in numero 0,036 azioni MITTEL, del valore di nominali Euro 1,00 cadauna, per ogni azione HOPA.

Al riguardo si precisa che, alla data del Progetto di Fusione, TETHYS detiene n. 549.677.443 azioni HOPA, pari al 39,781% del capitale sociale della Società Incorporanda II, e ha diritto di acquistare n. 325.172.513 azioni HOPA, pari al 23,533% del capitale sociale della Società Incorporanda II. Le azioni HOPA detenute da MITTEL (sia le azioni detenute antecedentemente alla Fusione I sia quelle che perverranno a MITTEL per effetto della Fusione I) saranno annullate, senza assegnazione di azioni MITTEL in cambio delle azioni annullate (art. 2504-ter, secondo comma, cod. civ.).

Il Progetto di Fusione è redatto sul presupposto che il diritto di acquisto sia esercitato, ed il relativo acquisto sia eseguito, entro la stipula dell'atto di fusione relativo alla Fusione II.

Inoltre, il Progetto di Fusione è redatto sul presupposto che la scissione di Draco S.p.A. ("Draco") di seguito descritta abbia luogo prima della delibera delle assemblee chiamata a deliberare sulla Fusione II. Si osserva che in data 30 dicembre



Handwritten signatures and initials at the bottom right of the page, including a large stylized signature and a smaller set of initials.

2010, Earchimede S.p.A., società controllata all'85,014% da HOPA, ha siglato un accordo quadro con gli azionisti della holding immobiliare Draco, società a tale data partecipata da Earchimede al 24,7%, al fine di consentire una valorizzazione dei diversi *asset* posseduti, funzionale ai piani industriali dei rispettivi gruppi di appartenenza. L'accordo prevede, tra le altre cose, che HOPA cessi di detenere qualsiasi partecipazione in Alfa Park S.r.l. e che all'esito della prevista scissione non proporzionale di Draco, deliberata dall'Assemblea dei soci di Draco in data 3 maggio 2011, con iscrizione della delibera a registro imprese di Brescia in data 13 maggio 2011, Earchimede (a) continui a mantenere con gli attuali soci di Draco una compartecipazione nel parco divertimenti "Rainbow Magicland", di recente apertura a Valmontone, e (b) ottenga il controllo delle attività del settore outlet attraverso il 67% circa del Gruppo Fashion District, presente sul territorio con gli outlet di Valmontone, Mantova e Molfetta. Il termine previsto dagli accordi per la stipulazione dell'atto di scissione è il 31 dicembre 2011, previo avveramento o, secondo il caso, rinuncia delle condizioni sospensive ivi previste, relative, tra l'altro, al consenso di alcuni creditori di società del gruppo Draco.

Le ragioni che giustificano il suddetto rapporto di cambio, che presuppone tra l'altro, il perfezionamento della Fusione I, sono illustrate nelle relazioni redatte dai consigli di amministrazione di MITTEL e di HOPA ai sensi degli artt. 2501-*bis* e 2501-*quinqüies*, cod. civ.

Si precisa infine che non è previsto alcun conguaglio in danaro.

\*\*\*

**Articolo 4** Termini e modalità di attribuzione delle azioni della Società Incorporante.  
(art. 2501-*ter*, primo comma, n. 4, cod. civ.)

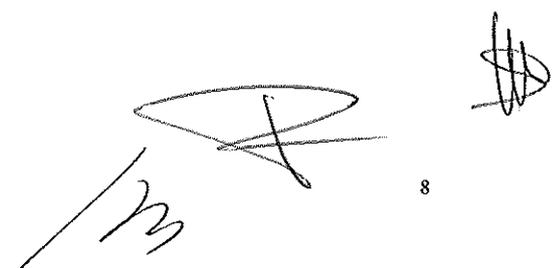
**Articolo 4.1** Fusione I

La Fusione I sarà effettuata mediante l'incorporazione di TETHYS in MITTEL, mediante annullamento delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Società Incorporanda I, senza assegnazione di azioni (si veda il precedente Articolo 3.1 del Progetto di Fusione).

**Articolo 4.2** Fusione II

La Fusione II sarà effettuata mediante l'incorporazione di HOPA in MITTEL (quale risultante dalla Fusione I).

A seguito della Fusione, gli azionisti della Società Incorporanda II riceveranno



azioni della Società Incorporante, in base al rapporto di cambio di cui al precedente Articolo 3.2, precisandosi che per mere esigenze di quadratura dell'operazione, l'assegnazione di azioni della Società Incorporante avverrà con arrotondamento all'unità inferiore.

Richiamato quanto illustrato in premessa, per effetto della Fusione, le azioni MITTEL a servizio del concambio saranno assegnate agli azionisti HOPA a far data dall'efficacia giuridica della Fusione (sulla quale si rinvia all'Articolo 9 del Progetto di Fusione).

Le azioni ordinarie della Società Incorporante a servizio del concambio saranno messe a disposizione degli azionisti della Società Incorporanda II, secondo le forme proprie della gestione accentrata delle azioni da parte di Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione, a partire dal primo giorno lavorativo utile successivo alla data di efficacia della Fusione. Tale data sarà resa nota da MITTEL con apposito avviso pubblicato su almeno un quotidiano a diffusione nazionale. Nessun onere sarà posto a carico degli azionisti per le operazioni di concambio.

Le azioni MITTEL di nuova emissione destinate al concambio avranno godimento regolare e saranno quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al pari delle azioni MITTEL in circolazione al momento della emissione delle azioni destinate al concambio.

\*\*\*

**Articolo 5**      Decorrenza della partecipazione agli utili.  
(art. 2501-ter, primo comma, n. 5, cod. civ.)

Richiamato quanto illustrato in premessa, le azioni MITTEL attribuite dalla Società Incorporante in concambio a favore degli azionisti di HOPA avranno godimento regolare e attribuiranno ai loro possessori gli stessi diritti spettanti ai possessori delle azioni ordinarie dell'Incorporante in circolazione alla data di efficacia della Fusione.

\*\*\*

**Articolo 6**      Decorrenza dell'imputazione delle operazioni delle Società Incorporande al bilancio della Società Incorporante.  
(art. 2501-ter, primo comma, n. 6, cod. civ. e art. 172, comma 9, D.P.R. n. 917/86 )

Le operazioni di ciascuna Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante a far data dal 1° (primo) ottobre dell'esercizio in cui la Fusione

avrà efficacia (1 ottobre 2011), a norma dell'art. 2504-bis del cod. civ., dalla medesima data decorreranno anche gli effetti fiscali ai sensi dell'art. 172, comma 9, D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917.

Si precisa che la Società Incorporante chiude i propri esercizi alla data del 30 settembre di ogni anno, mentre le Società Incorporande chiudono i rispettivi esercizi alla data del 31 dicembre di ogni anno.

\*\*\*

**Articolo 7** Trattamento eventualmente riservato a particolari categorie di soci.  
(art. 2501-ter, primo comma, n. 7, cod. civ.)

Non esistono categorie particolari di soci della Società Incorporante e/o di ciascuna Società Incorporanda cui sia riservato un trattamento particolare, né sono attualmente in circolazione, con riferimento a ciascuna società, azioni diverse da quelle ordinarie, né titoli recanti diritti di acquisto, sottoscrizione o conversione in azioni della Società Incorporante e/o di ciascuna Società Incorporanda.

\*\*\*

**Articolo 8** Vantaggi particolari eventualmente proposti a favore degli Amministratori.  
(art. 2501-ter, primo comma, n. 8, cod. civ.)

Nessun vantaggio particolare è proposto a favore degli amministratori della Società Incorporante e/o delle Società Incorporande.

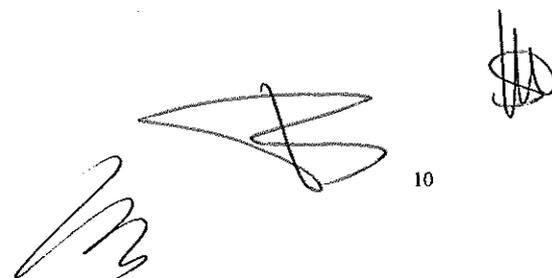
\*\*\*

**Articolo 9** Decorrenza degli effetti giuridici della Fusione  
(art. 2504-bis, secondo comma, cod. civ.)

Richiamato quanto in premessa, la Fusione I produrrà i suoi effetti, ai sensi dell'art. 2504-bis, secondo comma, secondo periodo, cod. civ., dalla data dell'ultima delle iscrizioni del relativo atto di fusione prescritte dall'art. 2504 cod. civ.

Richiamato quanto in premessa, la Fusione II produrrà i suoi effetti, ai sensi dell'art. 2504-bis, secondo comma, secondo periodo, cod. civ., dalla data dell'ultima delle iscrizioni del relativo atto di fusione prescritte dall'art. 2504 cod. civ.

Gli atti di fusione relativi alla Fusione I ed alla Fusione II potranno prevedere una diversa data di decorrenza degli effetti delle Fusioni, successiva rispetto a quelle sopra indicate, fermo restando che in ogni caso il perfezionamento della Fusione II dovrà essere successivo a quello della Fusione I.



10

Per effetto della Fusione, la Società Incorporante subentrerà in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi di ciascuna delle Società Incorporande.

\*\*\*

**Articolo 10**     Situazioni patrimoniali di riferimento  
(articolo 2501-*quater*, cod. civ.)

Il Progetto di Fusione è stato redatto sulla base delle seguenti situazioni patrimoniali di riferimento:

- situazione patrimoniale ed economica semestrale della Società Incorporante per il semestre chiuso al 31 marzo 2011;
- situazione patrimoniale di ciascuna Società Incorporanda al 31 marzo 2011.

\*\*\*

**Articolo 11**     Risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla Fusione  
(articolo 2501-*bis*, secondo comma, cod. civ.)

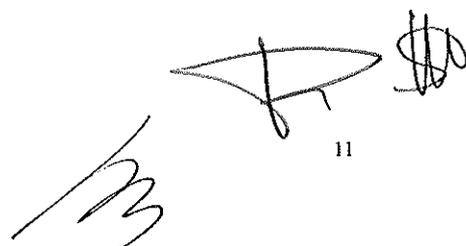
Introduzione

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-*bis*, secondo comma, cod. civ., il Progetto di Fusione contiene l'indicazione delle risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della Società Incorporante, quale risultante a seguito della Fusione.

Come richiamato in Premessa, in data 18 maggio 2011, MITTEL, la quale deteneva una partecipazione in TETHYS pari al 34,000%, ha acquistato un'ulteriore partecipazione pari al 49,333%, per un corrispettivo pari ad Euro 36 milioni, incrementando, quindi, il possesso azionario all'83,333% detenuto da MITTEL alla data del presente Progetto di Fusione. Per effetto di tale acquisto, MITTEL ha acquisito il controllo solitario del Gruppo facente capo a TETHYS.

Il corrispettivo per la compravendita dell'ulteriore partecipazione del 49,333% del capitale sociale di TETHYS da parte di MITTEL, è stato finanziato tramite ricorso al debito bancario e così sarà finanziato anche il corrispettivo (pari a circa Euro 5 milioni) della compravendita del residua 16,667% del capitale sociale di TETHYS.

Inoltre, alla data del Progetto di Fusione, TETHYS detiene il 39,781% del capitale sociale di HOPA e ha diritto ad acquistare un'ulteriore partecipazione pari al 23,533% del capitale sociale di HOPA. Il corrispettivo della compravendita



11

dell'ulteriore partecipazione in HOPA (pari al 23,533%) sarà anch'esso finanziato tramite il ricorso al debito bancario per un importo pari a circa Euro 32,5 milioni.

Si precisa, inoltre, che TETHYS aveva finanziato l'acquisto della partecipazione del 39,781% in HOPA, avvenuto nel 2008, facendo ricorso al debito bancario per circa Euro 26,1 milioni. Per effetto della Fusione, tale debito bancario che, alla data del 31 marzo 2011, ammonta ad Euro 29,1 milioni (quale effetto della capitalizzazione degli interessi maturati), sarà imputato al bilancio della Società Incorporante.

Il debito bancario contratto per l'acquisizione del controllo di TETHYS e di HOPA è, quindi, complessivamente pari a circa Euro 103 milioni e tale debito sarà imputato alla Società Incorporante a seguito e per effetto della Fusione. HOPA non ha debiti verso banche.

Tale maggior indebitamento bancario di circa Euro 103 milioni, sorto a seguito delle operazioni strumentali alla Fusione (incremento della quota partecipativa in TETHYS e HOPA anche tramite l'esercizio delle opzioni sopra descritte), verrà coperto mediante le attività finanziarie correnti esistenti in capo alle società HOPA, dai flussi di cassa attesi derivanti dal realizzo di altri attivi di breve e media liquidabilità, nonché dal cash flow prospettico derivante dalla gestione operativa e dei dividendi/distribuzione di riserve incassati.

### Piano economico finanziario

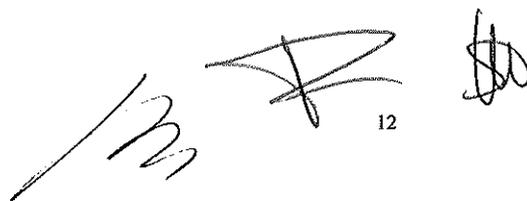
#### **Ipotesi del Piano Economico e Finanziario**

Il 1° ottobre 2011 rappresenta la data dalla quale decorreranno gli effetti contabili e fiscali della Fusione. Da tale data le operazioni di ciascuna Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante a norma dell'art. 2504-bis del cod. civ. con effetto anche fiscale ai sensi dell'art. 172, comma 9, D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917. Coerentemente, il Piano Economico - Finanziario (il "Piano") di MITTEL quale riveniente dalla Fusione, predisposto per il triennio 2012-2014, include gli effetti della Fusione a decorrere da tale data.

Ai fini della predisposizione del Piano, la società ha provveduto a redigere una situazione patrimoniale e finanziaria di apertura al 1 ottobre 2011 ("Situazione Patrimoniale Proforma") inclusiva degli effetti derivanti dalle Fusioni assumendo convenzionalmente che le stesse siano già realizzate a tale data.

Tale Situazione Patrimoniale Proforma è stata predisposta come segue:

- redazione delle situazioni infra-annuali al 31 marzo 2011 delle Società partecipanti alla Fusione uniformi, utilizzando gli schemi e in conformità ai i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) adottati dalla Società Incorporante;



- stima del conto economico e delle principali operazioni patrimoniali previste nel periodo 1 aprile 2011 - 30 settembre 2011 comprensiva degli effetti economici e finanziari derivanti dalle operazioni di acquisizione delle partecipazioni TETHYS e HOPA propedeutiche alla fusione; escludendo per convenzione i possibili effetti valutativi derivanti da variazioni dei *fair value* delle attività finanziarie;
- aggregazione delle singole situazioni patrimoniali delle Società partecipanti alla fusione e rilevazione dei relativi effetti contabili imputando le differenze da annullamento e da concambio al patrimonio netto della Società Incorporante.

Le principali assunzioni ipotetiche sottostanti il Piano Economico - Finanziario sono:

- realizzazione della scissione non proporzionale di Draco descritta all'art. 3.2. del presente progetto;
- distribuzione di riserve da parte della controllata Earchimede nell'esercizio al 30/9/2012 per circa Euro 39 milioni, di cui Euro 33 milioni circa di competenza MITTEL e destinazione delle stesse per ripagare parzialmente i debiti sorti a seguito della Fusione;
- capacità di Earchimede S.p.A. di far fronte agli impegni assunti nei confronti degli investimenti in O.I.C.R. e delle sue partecipate senza supporto finanziario da parte di MITTEL;
- parziale cessione della partecipazione del 13,5% detenuta in Moncler S.p.A. da Brands Partner 2 S.p.A., società partecipata al 36% da Mittel Private Equity S.r.l. e al 48,8% dal Fondo mobiliare chiuso Progressio Investimenti, a loro volta partecipati da MITTEL rispettivamente al 70% e al 13,5%.  
I flussi finanziari stimabili per MITTEL a seguito della cessione sono di circa Euro 25 milioni (imputati in parte nell'esercizio al 30 settembre 2012 e in parte nell'esercizio successivo), sotto forma di distribuzione di dividendi da parte di Mittel Private Equity S.r.l. a MITTEL e di ulteriori flussi positivi per circa Euro 4,8 milioni dal Fondo mobiliare chiuso Progressio Investimenti a MITTEL;
- mantenimento in portafoglio nonché invarianza della valorizzazione rispetto ai valori iscritti al 31 marzo 2011 delle attività finanziarie detenute per la negoziazione e delle attività finanziarie disponibili per la vendita. Tale approccio è stato utilizzato sia per gli attivi patrimoniali di MITTEL sia per gli attivi patrimoniali delle società partecipate;
- assenza di rettifiche di valore per deterioramento di crediti;
- rimborso parziale da parte della controllata Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. del finanziamento soci con liquidità riveniente dall'incasso di dividendi, percepiti dalle partecipazioni di minoranza, determinati sulla base di un *dividend per share* così come risultante dalle stime più aggiornate degli analisti;
- distribuzione da parte delle società direttamente controllate del dividendo massimo coerente con il mantenimento dell'equilibrio finanziario delle

società medesime, in considerazione dei propri piani di sviluppo e degli impegni in essere;

- non distribuzione di dividendi da parte di MITTEL, assunzione non significativa di una decisione di politica di dividendi bensì della volontà di ancorare tale decisione agli effettivi risultati futuri, inclusivi di eventuali cessioni di *asset*, che nel Piano non sono state ipotizzate.

Le sopra indicate assunzioni ipotetiche sottostanti al Piano, per loro natura, contengono elementi di incertezza e sono soggette a variazioni, anche significative, in caso di cambiamenti del contesto di mercato e dello scenario macro-economico. Tale circostanza assume particolare rilievo con riferimento all'assunzione ipotetica dell'invarianza della valorizzazione delle attività finanziarie quotate in un contesto di mercati finanziari caratterizzato da elevata volatilità.

Le ulteriori assunzioni ipotetiche di Piano sono dettagliate nel prosieguo, sotto le voci di rispettiva pertinenza.

#### Proiezioni di Conto Economico di MITTEL quale riveniente dalla Fusione

Tabella 1

<b>CONTO ECONOMICO</b>			
(€mln)	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2014
Margine di Interesse	-1,42	-0,61	0,00
Commissioni nette	-0,48	-0,48	-0,48
Dividendi e proventi assimilati	16,41	24,98	13,76
Risultato netto dell'attività di negoziazione	0,00	0,00	0,00
Utile (perdita) da cessioni/riacquisto di attività/passività finanziarie	2,07	0,00	0,00
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>16,68</b>	<b>23,88</b>	<b>13,27</b>
Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie	0,00	0,00	0,00
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>16,68</b>	<b>23,88</b>	<b>13,27</b>
Spese amministrative			
a) spese per il personale	-4,37	-4,46	-4,55
b) altre spese amministrative	-3,84	-3,94	-4,04
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	-0,23	-0,23	-0,23
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	0,00	0,00	0,00
Altri proventi ed oneri di gestione	0,80	0,81	0,82
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>8,94</b>	<b>16,07</b>	<b>5,29</b>
Utile (perdite) da cessione di investimenti	0,00	0,00	-0,36
Rettifiche di valore dell'avviamento	0,00	0,00	0,00
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>8,94</b>	<b>16,07</b>	<b>4,93</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'attività corrente	-0,25	-0,34	-0,19
<b>Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>8,69</b>	<b>15,73</b>	<b>4,74</b>

Il Margine di Interesse: gli interessi attivi sono stati calcolati in funzione dei piani di incasso dei crediti e dei tassi desunti da condizioni contrattuali in essere sui crediti; ove tali condizioni prevedano tassi indicizzati, la stima di questi ultimi è stata basata sull'evoluzione prevista del tasso di riferimento. Gli interessi passivi riflettono l'andamento atteso del tasso Euribor maggiorato di un adeguato *spread*, in linea con quanto corrisposto da MITTEL sulla sua attuale provvista, nonché le ipotesi di rimborso parziale del debito descritte nel paragrafo precedente.

Le Commissioni Nette riflettono le commissioni di gestione riconosciute ai fondi di Private Equity sottoscritti dalla società. Esse sono state calcolate coerentemente all'andamento prospettico del patrimonio gestito e al periodo residuo di investimento dei fondi medesimi.

I Dividendi e Proventi assimilati riflettono il flusso di dividendi attesi dalle società direttamente controllate. Per ciascuna di esse si è assunta l'ipotesi di distribuzione del dividendo massimo coerente con il mantenimento dell'equilibrio finanziario della società medesima, in considerazione del proprio piano di sviluppo e degli impegni in essere. Si osservi che il flusso di dividendi atteso per l'esercizio 2012 e 2013 beneficia della distribuzione di dividendi e riserve da Mittel Private Equity S.r.l. a seguito della cessione parziale della partecipazione in Moncler S.p.A., in corso di perfezionamento.

Gli utili o perdite da cessione o riacquisto di attività finanziarie riflettono in particolare l'operazione di dismissione già annunciata dal Fondo Progressio Investimenti, relativa alla partecipazione indiretta in Moncler S.p.A., più sopra citata, per la propria quota di pertinenza.

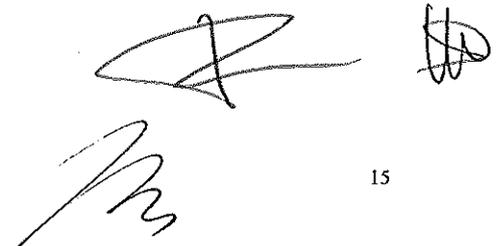
Il Margine di Intermediazione riflette l'andamento del Margine di Interesse, delle Commissioni Nette, di Dividendi e Proventi assimilati e degli Utili o Perdite da cessione o riacquisto di attività finanziarie.

In assenza di rettifiche di valore per deterioramento di attività finanziarie, le quali non sono prevedibili, il Risultato Netto della Gestione Finanziaria è analogo al Margine di Intermediazione.

Nell'ambito delle Spese Amministrative, le Spese per il personale assumono l'invarianza del numero medio di dipendenti di MITTEL e HOPA nell'arco di vita del Piano (TETHYS non ha dipendenti alla data attuale), con tassi di crescita delle remunerazioni allineati ai tassi di inflazione attesi. La medesima voce include anche i costi connessi agli organi societari di MITTEL (ossia la remunerazione di Amministratori e Sindaci) ipotizzati costanti lungo la vita del Piano. Le Altre Spese Amministrative si incrementano in misura del tasso di inflazione atteso nell'arco di vita del Piano. Si stima che il risparmio di costi dovuto al venir meno degli organi di amministrazione e controllo delle società incorporate TETHYS e HOPA nonché di alcuni risparmi di costi generali sia di circa Euro 0,8 milioni annui.

Le rettifiche di valore dei beni immateriali e materiali, rappresentate dagli ammortamenti, non subiscono variazioni nell'arco del Piano.

Gli altri proventi ed oneri di gestione sono stati stimati in lieve aumento.



Il Risultato della Gestione Operativa riflette il margine netto della gestione finanziaria, delle suddette componenti di costo e degli ammortamenti e accantonamenti a fondi diversi.

Gli Utili/(Perdite) da cessione investimenti riflettono esclusivamente l'esercizio dei diritti di opzione in essere su una partecipazione ai prezzi e nei tempi contrattualmente pattuiti, in quanto tale esercizio si ritiene ragionevolmente ipotizzabile. Si ribadisce che non sono state ipotizzate altre cessioni di partecipazioni nell'arco del Piano.

Le Imposte sul Reddito dell'esercizio riflettono un'aliquota fiscale forfettaria del 30% dell'imponibile al lordo dei dividendi e delle eventuali plusvalenze da cessione. Su queste ultime voci, ove applicabile, è stato utilizzato il regime della Participation Exemption (PEX) che prevede che il 5% delle stesse venga assoggettato ad una tassazione con aliquota IRES del 27,5%.

In assenza di componenti straordinarie, l'Utile Netto è il risultato della Gestione Operativa e degli Utili/(Perdite) da cessione investimenti, al netto dell'imposizione fiscale. Si evidenzia che le stime prudenziali di Piano non includono una componente aleatoria ma caratteristica nell'attività di holding finanziaria di investimento ossia l'utile/perdita riveniente dal disinvestimento di partecipazioni, fatta eccezione per quei casi, esigui in numero ed ammontare del disinvestimento, ove vi fossero in essere accordi di cessione già contrattualmente pattuiti.

## Proiezioni di Stato Patrimoniale di MITTEL quale riveniente dalla Fusione

Tabella 2

<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
<b>ATTIVITA'</b>			
(€min)	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2014
Totale crediti	138,244	127,468	120,890
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-
Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-
Totale attività finanziarie disponibili per la vendita	64,586	70,906	75,618
Totale partecipazioni	235,768	235,768	232,097
Attività materiali	0,691	0,716	0,741
Attività immateriali	0,031	0,041	0,051
Attività fiscali	14,971	14,456	13,941
Altre attività	4,857	4,657	4,457
Totale altre poste	20,549	19,869	19,189
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>459,136</b>	<b>454,001</b>	<b>447,794</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2014
Debiti	107,550	89,797	79,539
Passività fiscali	0,084	0,084	0,084
Trattamento di fine rapporto di lavoro	0,842	0,842	0,842
Altre passività	15,148	12,033	11,343
Fondi per rischi ed oneri	0,758	0,758	0,758
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>124,381</b>	<b>103,513</b>	<b>92,565</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>334,754</b>	<b>350,487</b>	<b>355,228</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>459,136</b>	<b>454,001</b>	<b>447,794</b>

### *Attivo patrimoniale*

I Crediti si riducono nell'arco del Piano prevalentemente a seguito dell'incasso di alcune posizioni creditizie in progressiva scadenza e del parziale rimborso di crediti da società controllate (principalmente Mittel Private Equity S.r.l.), nonché del parziale rimborso del finanziamento soci erogato a Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. in funzione delle disponibilità finanziarie della stessa.

Le Attività finanziarie disponibili per la vendita includono prevalentemente le partecipazioni di minoranza in società e le quote in O.I.C.R.. Per quanto concerne le partecipazioni di minoranza in società si è assunta l'invarianza della loro valorizzazione; eventuali dismissioni o acquisizioni di nuove partecipazioni sono state considerate solo in presenza di accordi di acquisto/vendita già siglati. Con riferimento alle quote di Fondi (O.I.C.R.), si è assunta la costanza della composizione e valorizzazione dei loro portafogli all'ultimo valore di carico al 31/3/2011, con la sola eccezione di quelle acquisizioni o dismissioni di partecipazioni che siano state già annunciate e di presumibile realizzo. Nei casi in cui vi sia capitale residuo "committed" e non ancora richiesto ai sottoscrittori, si è assunto il richiamo di tale capitale in modo uniforme negli anni di vita residua di investimento del fondo.

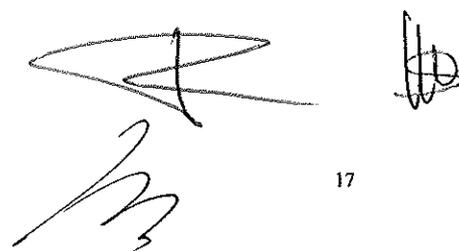
Le Attività Materiali e Immateriali segnano un modesto incremento quale risultanza dei nuovi investimenti al netto delle quote di ammortamento.

Le Altre Attività e le Attività Fiscali si assumono in leggera riduzione, queste ultime coerentemente all'ipotesi di utilizzo delle medesime.

### *Passivo Patrimoniale*

I Debiti nell'esercizio 2012 si riducono in modo sostanziale rispetto alla situazione risultante dalla Fusione in quanto si prevede che le disponibilità liquide rivenienti dalla stimata distribuzione di riserve da parte della controllata Earchimede nell'esercizio al 30/9/2012 per circa Euro 39 milioni, di cui Euro 33 milioni circa di competenza MITTEL, verranno utilizzate per ripagare parzialmente i debiti contratti a seguito della Fusione.

La variazione di Patrimonio Netto, in presenza di un capitale sociale pari al valore dallo stesso assunto post Fusione e di riserve invariate nell'arco del Piano, rispecchia l'andamento degli utili di esercizio.

The image shows several handwritten signatures and initials in black ink. There are three distinct signatures: one large, stylized signature on the left, a smaller signature in the middle, and a set of initials on the right. The page number '17' is printed at the bottom right.

## Proiezioni del Rendiconto Finanziario di MITTEL quale riveniente dalla Fusione

Tabella 3

<b>Rendiconto Finanziario</b>			
(€mln)	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2014
<b>A. Attività Operativa</b>			
<b>1. Gestione</b>			
Utile netto	8,69	15,73	4,74
Variazione fondi	0,00	0,00	0,00
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali / immateriali	0,23	0,23	0,23
Imposte e tasse non liquidate	0,52	0,52	0,52
<b>Totale Liquidità da Gestione</b>	<b>9,43</b>	<b>16,47</b>	<b>5,48</b>
<b>2. Liquidità Generata / Assorbita da Attività Finanziarie</b>			
Variazione attività finanziarie detenute per la negoziazione	0,00	0,00	0,00
Variazione attività finanziarie valutate al fair value	0,00	0,00	0,00
Variazione attività finanziarie disponibili per la vendita	-5,50	-6,32	-4,71
Variazione partecipazioni	33,20	0,00	3,66
Variazione crediti	5,96	10,78	6,58
Variazione altre attività	0,20	0,20	0,20
<b>Totale Liquidità Generata / Assorbita da Attività Finanziarie</b>	<b>33,87</b>	<b>4,66</b>	<b>5,73</b>
<b>3. Liquidità Generata / Assorbita da Passività Finanziarie</b>			
Variazione debiti verso banche ed enti finanziari	-39,93	-17,75	-10,26
Variazione debiti verso la clientela	0,00	0,00	0,00
Variazione altre passività	-3,12	-3,12	-0,69
<b>Totale Liquidità Generata / Assorbita da Passività Finanziarie</b>	<b>-43,04</b>	<b>-20,87</b>	<b>-10,95</b>
<b>Totale Liquidità Generata / Assorbita da Attività Operativa</b>	<b>0,26</b>	<b>0,26</b>	<b>0,26</b>
<b>B. Attività di Investimento</b>			
<b>1. Liquidità Generata da</b>			
Vendite di attività materiali	0,00	0,00	0,00
<b>Totale Liquidità Generata da Investimenti</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Liquidità Assorbita da</b>			
Acquisti di attività materiali	-0,17	-0,17	-0,17
Acquisti di attività immateriali	-0,09	-0,09	-0,09
Acquisti di rami d'azienda	0,00	0,00	0,00
<b>Totale Liquidità Assorbita da Investimenti</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,26</b>
<b>Totale Liquidità Generata / Assorbita da Attività di Investimento</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,26</b>	<b>-0,26</b>
<b>Totale Liquidità Generata / Assorbita da Attività di Provvista</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Flusso di cassa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Riconciliazione</b>			
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	0,002	0,002	0,002
Liquidità totale generata / (assorbita) nell'esercizio	0,000	0,000	0,000
<b>Cassa e disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>0,002</b>	<b>0,002</b>	<b>0,002</b>

In tutti gli esercizi considerati dal Piano, MITTEL genera un flusso di risorse positivo a livello gestionale. Tali risorse, associate al flusso di cassa riveniente dalla riduzione dei crediti a breve, sono solo parzialmente assorbite dall'incremento delle attività finanziarie disponibili per la vendita. Queste ultime, a loro volta, sono principalmente rappresentate dalla stima dei richiami di capitali "committed" da parte dei Fondi di private equity partecipati, nei limiti temporali previsti dai regolamenti dei fondi medesimi.

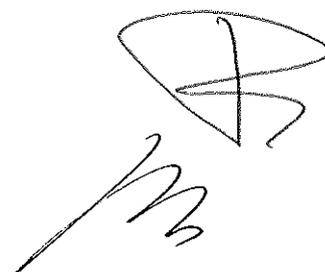
Le risorse nette generate dalla Gestione dell'attività operativa e dalla riduzione delle Attività Finanziarie viene impegnata nel finanziamento degli investimenti materiali ed immateriali, di importo molto contenuto nei tre anni di Piano, e, per la parte rimanente, nella riduzione dell'indebitamento. Ne consegue che le disponibilità di cassa risultano invariate nell'arco di vita del Piano.

Si osservi che in tutti gli esercizi del Piano, la liquidità netta generata dalla Gestione e dalle Attività Finanziarie si prospetta ampiamente positiva, permettendo una cospicua riduzione dell'indebitamento bancario pari, nei tre anni di Piano, a Euro 68 milioni che andranno a ridurre i debiti complessivamente contratti con la Fusione, pari a circa Euro 103 milioni.

Nei tre esercizi considerati non si è assunta alcuna distribuzione di dividendi. Tale ipotesi non vuole essere indicativa di alcuna scelta in tema di politica di dividendi. Essa andrà valutata alla luce degli effettivi risultati futuri, inclusivi di eventuali cessioni di *asset*, che nel Piano non sono state ipotizzate (con le limitate eccezioni più sopra espresse).

Si osservi tuttavia che qualora si decidesse di distribuire la totalità delle risorse finanziarie generate dalla Gestione Operativa (somma della voce A1 nei 3 esercizi - tabella 3), pari a Euro 31 milioni, il monte dividendi ammonterebbe a circa Euro 10 milioni annui, che si confrontano agli Euro 7 milioni di riserve distribuite relative all'esercizio al 30/9/2010 e agli Euro 10 milioni circa di dividendi distribuiti relativamente all'esercizio al 30/9/2009. In tale fattispecie, i debiti verrebbero rimborsati solo con le risorse generate dalla liquidità derivante dallo smobilizzo delle attività finanziarie, al netto della liquidità assorbita dalla variazione di altre passività.

La Posizione Finanziaria Netta prospettica di MITTEL post Fusione all'1/10/2011 (misurata con il criterio adottato nella redazione del bilancio e delle situazioni intermedie redatte dalla Società), negativa per circa Euro 3,3 milioni, evidenzia un peggioramento rispetto alla situazione stimata al 30/9/2011 ante Fusione, positiva per circa Euro 8,2 milioni (tabella 4). Si evidenzia che la proiezione della Posizione Finanziaria Netta di MITTEL ante Fusione al 30/9/2011 già tiene conto dell'impatto derivante dall'acquisizione della partecipazione del 49,333% del capitale sociale di TETHYS, per un corrispettivo pari ad Euro 36 milioni. L'incremento di indebitamento per Euro 68,5 milioni che si verifica tra la situazione pre Fusione al 30/9/2011 e quella proforma post Fusione all'1/10/2011 riflette principalmente l'inclusione del debito bancario di TETHYS, per stimati Euro 29,8 milioni, e l'esercizio delle opzioni call su azioni TETHYS e azioni HOPA per circa Euro 37,5 milioni.



L'incidenza dei Debiti Totali sul Patrimonio Netto subisce un peggioramento temporaneo in quanto si accresce dal 33,1% circa, stimato ante Fusione al 30/9/2011, al 45,2% circa atteso post Fusione all'1/10/2011. Tuttavia tale indice, per effetto delle previsioni di Piano sopra illustrate, viene stimato in netto miglioramento già al termine del primo esercizio post Fusione al 30/9/2012 (32,1%) e si riduce ulteriormente fino al raggiungimento di livelli significativamente inferiori al dato di partenza. Sulla base delle ipotesi considerate, infine, il raffronto tra il livello del rapporto Debito / PN (gearing) prima dell'acquisizione della maggioranza di TETHYS (25,8% al 31/3/2011) e il medesimo parametro stimato al termine del Piano (22,4%) dimostra un sostanziale mantenimento del livello di equilibrio patrimoniale di MITTEL anche all'esito della Fusione.

Tabella 4

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: (€mln)	ANTE FUSIONE			POST FUSIONE			
	31/03/2011	30/9/2011 stimato	Impatto Fusione	01/10/2011 situazione iniziale	30/09/2012	30/09/2013	30/09/2014
Cassa e disponibilità liquide	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altre disponibilità liquide	1,9	5,4	-5,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Altri titoli detenuti per la negoziazione	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidità corrente	1,9	5,4	-5,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Crediti finanziari correnti	101,8	81,9	62,3	144,2	138,2	127,5	120,9
Indebitamento Finanziario Corrente	61,2	79,0	68,6	147,5	107,6	89,8	79,5
PFN	42,6	8,2	-11,5	-3,3	30,7	37,7	41,4
Patrimonio Netto (PN)	237,0	238,5	87,5	326,1	334,8	350,5	355,2
Debito/PN	25,8%	33,1%		45,2%	32,1%	25,6%	22,4%

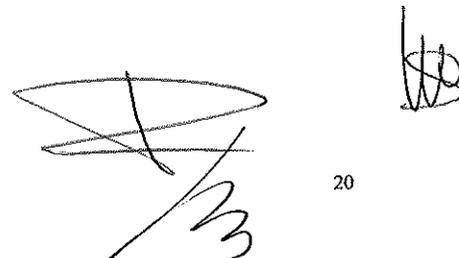
## Conclusioni

In conclusione, l'analisi del Piano consente di ritenere ragionevolmente che MITTEL, durante il lasso di tempo considerato, sia in grado di generare un flusso netto positivo di risorse finanziarie tale da ridurre il rapporto tra Debito e Patrimonio Netto da un iniziale 45,2% stimato alla data di efficacia della Fusione (1/10/2011) sino al 22,4% stimato al termine dell'orizzonte di Piano (2014), con un profilo di miglioramento progressivo ed evidente sin dal primo esercizio (2012).

Tale conclusione è supportata in modo sostanziale dalla immediata disponibilità di risorse liquide presenti nelle Società incorporate e nelle partecipate e dalla maggiore efficacia che la Capogruppo MITTEL potrà dispiegare nel perseguimento degli obiettivi di Piano, grazie alla semplificazione organizzativa e alla razionalizzazione strutturale conseguite con le Fusioni.

\*\*\*

Sono salve comunque le variazioni al presente Progetto di Fusione e/o allo Statuto allegato eventualmente richieste dalle competenti autorità di controllo.



\*\*\*

Allegato A: Statuto Sociale della Società Incorporante, a seguito della Fusione.

Allegato B: Relazione del soggetto incaricato della revisione legale dei conti di MITTEL ex art 2501-bis comma 5 cod. civ..

\*\*\*

Milano - Brescia 26 e 27 luglio 2011

**MITTEL S.p.A.**

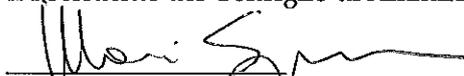
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Prof. Avv. Giovanni Bazoli

**TETHYS S.p.A.**

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Dr. Mario Raffaele Spongano

**HOPA S.p.A.**

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione



Dr. Angelo Rovati

## Allegato A

### MITTEL S.p.A.

#### STATUTO

#### Oggetto, Sede, Capitale e Durata della Società

##### Art. 1

La Società costituita a Milano con atto 8 giugno 1885 a rogito del Notaio Antonio Lazzati, già denominata "Società Italiana per le Strade Ferrate del Mediterraneo" e successivamente "Mittel Società Industriale Mediterranea S.p.A." o, in forma abbreviata, "Mittel S.p.A." assume la denominazione di "MITTEL S.p.A."

Essa ha per oggetto:

- a) l'assunzione di partecipazioni ed interessenze, sotto qualsiasi forma, in società, enti, consorzi, compresi quelli aventi lo scopo di agevolare il risanamento finanziario delle imprese, od associazioni, italiani ed esteri;
- b) il finanziamento, il coordinamento tecnico, finanziario e gestionale di società, enti, consorzi od associazioni italiani ed esteri;
- c) la compravendita, il possesso, la permuta, la gestione e il collocamento, direttamente o mediante partecipazione a sindacati e ad appositi consorzi, di titoli pubblici e privati, italiani ed esteri;
- d) la compravendita, la permuta, la locazione, l'intermediazione e l'amministrazione di immobili;
- e) la locazione finanziaria di beni mobili ed immobili;
- f) l'esercizio di attività di progettazione e costruzione di opere e di impianti.

Nell'ambito dell'oggetto sociale sopra delineato la Società può compiere ogni altra operazione necessaria ed utile per il raggiungimento dei fini sociali, ivi comprese: la prestazione di fidejussioni, avalli e garanzie in genere, sia personali sia reali.

E' tassativamente esclusa la raccolta del risparmio fra il pubblico ed ogni attività riservata per legge.

Le attività di concessione di finanziamenti, di collocamento di titoli pubblici e privati e di locazione finanziaria di beni mobili ed immobili può essere esercitata esclusivamente nell'ambito del Gruppo di appartenenza.

##### Art. 2

La Società ha sede in Milano.

Possono essere istituite e soppresse succursali, agenzie ed uffici sia amministrativi che di rappresentanza in Italia e all'estero.

##### Art. 3

Il capitale sociale è di Euro 87.907.017 (ottantasettemilioninovecentosettemiladiciassette) diviso in n. 87.907.017 (ottantasettemilioninovecentosettemiladiciassette) azioni da nominali Euro 1.= (uno) cadauna.

##### Art. 4

La durata della Società è stabilita sino al 31 dicembre 2020.

#### Amministrazione e Direzione

##### Art. 5

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da non meno di 5 e da non più di 11 membri anche non soci.

L'Assemblea stabilisce entro i limiti suddetti e fino a nuova diversa deliberazione il numero dei componenti il Consiglio.

Gli Amministratori devono essere in possesso dei requisiti previsti dalla normativa pro



normativa medesima deve possedere i requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 58/1998, così come richiamato dall'art. 147 ter, comma 4.

Il venir meno dei requisiti determina la decadenza dell'Amministratore. Il venir meno del requisito di indipendenza quale sopra definito in capo ad un Amministratore non ne determina la decadenza qualora i requisiti permangano in capo al numero minimo di amministratori che, secondo la vigente normativa, devono essere in possesso di tale requisito.

#### **Art. 6**

I Consiglieri di Amministrazione durano in carica per tre esercizi, scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

#### **Art. 7**

Il Consiglio provvede a norma di legge e del presente statuto alla sostituzione degli Amministratori venuti a mancare nel corso dell'esercizio.

Qualora per dimissioni o altre cause venisse a mancare la maggioranza degli Amministratori, l'intero Consiglio di Amministrazione si intenderà decaduto e dovrà essere convocata l'Assemblea per provvedere alla nomina del Consiglio stesso.

#### **Art. 8**

Il Consiglio di Amministrazione nomina nel proprio seno un Presidente e può nominare uno o più Vice-Presidenti.

Essi durano in carica per tutto il loro mandato consiliare.

In caso di nomina di più Vice-Presidenti il Consiglio, al momento della nomina, delibererà l'ordine con il quale essi rappresenteranno il Presidente in caso di sua assenza o impedimento. La firma del Vice-Presidente fa prova dell'assenza o impedimento del Presidente o dell'altro/degli altri Vice-Presidente/i.

In assenza del Presidente e dei Vice-Presidenti, il Consigliere più anziano di età ne fa le veci.

Il Consiglio nomina pure il proprio Segretario, che può essere anche persona estranea al Consiglio stesso, determinandone la retribuzione.

#### **Art. 9**

Il Consiglio di Amministrazione è convocato, quante volte occorra, dal Presidente o da chi ne fa le veci. Deve essere convocato quando ne venga fatta la domanda scritta alla Presidenza da un Consigliere di Amministrazione, o dal Direttore generale, o da un Sindaco, comunque a' sensi e nei casi di legge.

La convocazione del Consiglio di Amministrazione è fatta con lettera da spedirsi almeno 5 giorni prima dell'adunanza e, nei casi di urgenza, con telegramma o con telefax o con messaggio di posta elettronica da spedirsi almeno due giorni prima.

E' ammessa la possibilità per i partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione di intervenire a distanza mediante teleconferenza o videoconferenza.

In tal caso:

- devono essere assicurate, comunque:

1. la individuazione di tutti i partecipanti in ciascun punto del collegamento;
2. la possibilità per ciascuno dei partecipanti di intervenire, di esprimere oralmente il proprio avviso, di visionare, ricevere o trasmettere tutta la documentazione, nonché la contestualità dell'esame e della deliberazione;

- la riunione del Consiglio di Amministrazione si considera tenuta nel luogo in cui si devono trovare, simultaneamente, il Presidente ed il Segretario.

Gli Amministratori riferiscono, in occasione delle riunioni del Consiglio o del Comitato

almeno trimestrale, al Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società controllate; in particolare riferiscono sulle operazioni nelle quali gli amministratori abbiano un interesse proprio o per conto di terzi o che siano influenzate dal soggetto, se sussiste, che esercita attività di direzione e coordinamento.

Il Consiglio di Amministrazione, previo parere obbligatorio del Collegio Sindacale, nomina e revoca il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di cui all'art. 154 bis del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche ed integrazioni e ne determina il compenso. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari deve possedere oltre ai requisiti di onorabilità prescritti dalla normativa vigente per coloro che svolgono funzioni di amministrazione e direzione, requisiti di professionalità caratterizzati da specifica competenza in materia amministrativa e contabile. Tale competenza, da accertarsi da parte del medesimo Consiglio di Amministrazione, deve essere acquisita attraverso esperienze di lavoro in posizione di adeguata responsabilità per un congruo periodo di tempo.

#### **Art. 10**

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione è richiesta la presenza effettiva della maggioranza dei membri che lo compongono.

Le deliberazioni si prendono a maggioranza di voti. In caso di parità, prevale il voto di chi presiede.

#### **Art. 11**

La rappresentanza della società di fronte a terzi ed in giudizio spetta al Presidente e, se nominati, ai Vice-Presidenti.

Oltre ai poteri loro eventualmente conferiti dal Consiglio di Amministrazione, al Presidente e, quando nominati, ai Vice-Presidenti spettano in ogni caso il potere di promuovere azioni, di costituire la Società in giudizio, di fare opposizioni a ricorsi e ingiunzioni, di esperire ogni azione e rimedio per la tutela dei diritti e degli interessi della Società, in sede di giurisdizione ordinaria, amministrativa, costituzionale e tributaria, per ogni stato e grado, nominando all'uopo avvocati, procuratori e periti.

Il Consiglio di Amministrazione può delegare, nei limiti di legge e del presente statuto, parte dei propri poteri oltre che al Presidente e ai Vice-Presidenti, anche ad altri consiglieri, sia per l'espletamento di particolari incarichi, sia per la gestione in generale, procedendo in quest'ultimo caso alla nomina di uno o più Amministratori Delegati.

A questi compete la rappresentanza sociale nei limiti dei poteri loro delegati dal Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione può altresì nominare un Direttore Generale e può delegare allo stesso la gestione operativa della società, in armonia con gli indirizzi generali di gestione fissati dal Consiglio stesso.

Il Consiglio di Amministrazione potrà nominare anche un Comitato Esecutivo del quale stabilirà, all'atto della nomina, il numero dei componenti, le attribuzioni e le modalità di funzionamento.

Il Comitato Esecutivo può riunirsi per teleconferenza o videoconferenza a norma di quanto previsto dall'art. 9.

Il Consiglio di Amministrazione può altresì delegare parte dei propri poteri a persone estranee al Consiglio di amministrazione stesso, legate o meno alla Società da rapporti di lavoro subordinato, nominando direttori, procuratori e mandatari per determinati atti o categorie di atti.

Sindacale con cadenza almeno trimestrale.

**Art. 12**

Al Consiglio di Amministrazione è conferito il più ampio mandato per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della società.

Esso provvede a tutto ciò che non è espressamente riservato dalla legge alla competenza dell'assemblea generale.

Al Consiglio di Amministrazione sono attribuite inoltre, nel rispetto dell'art. 2436 c.c., le seguenti competenze:

- la delibera di fusione e di scissione di cui agli artt. 2505, 2505 bis anche quali richiamati dall'art. 2506 ter, ultimo comma, c.c.;
- l'istituzione o soppressione di sedi secondarie;
- l'indicazione di quali amministratori abbiano la rappresentanza della società;
- la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio;
- l'adeguamento dello statuto sociale a disposizioni normative;
- il trasferimento della sede sociale in altro comune del territorio nazionale.

**Art. 13**

Le funzioni degli Amministratori sono retribuite con assegno da stabilirsi annualmente dall'Assemblea ordinaria oltre il rimborso delle spese. In mancanza di proposte di variazioni l'assegno rimane quello determinato dalla precedente assemblea.

**Assemblee**

**Art. 14**

L'assemblea può aver luogo anche fuori dal Comune ove si trova la sede sociale purché in Italia.

L'avviso di convocazione deve essere pubblicato nei termini di legge sul sito internet della società nonché con le altre modalità previste dalla normativa, anche regolamentare, vigente, nonché ancora, ove necessario per disposizione inderogabile o deciso dagli amministratori, sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e può prevedere in sede straordinaria anche una terza convocazione.

Il diritto di intervento e la rappresentanza in assemblea sono regolati dalla legge, con la precisazione che per l'intervento in assemblea deve pervenire alla Società, entro la fine del terzo giorno di mercato aperto precedente la riunione, la comunicazione rilasciata dagli intermediari che ne hanno facoltà, attestante il relativo possesso azionario sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione. Resta tuttavia ferma la legittimazione all'intervento e al voto qualora la comunicazione sia pervenuta alla Società oltre i predetti termini purché entro l'inizio dei lavori assembleari della singola convocazione. L'assemblea ordinaria si riunisce comunque ogni anno entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale o al massimo entro centoottanta giorni dalla stessa quando, a giudizio del Consiglio di Amministrazione e ricorrendo le condizioni di legge, particolari esigenze lo richiedano.

**Art. 15**

Le deliberazioni dell'Assemblea ordinaria e straordinaria sono valide se prese con le presenze e le maggioranze stabilite dalla legge.

Quando la legge non dispone diversamente, esse, qualunque sia la parte di capitale rappresentata dagli intervenuti, sono prese a maggioranza assoluta dei voti escludendosi dal computo le azioni dei titolari dei diritti di voto astenuti.

I titolari dei diritti di voto che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un

pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea, l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli argomenti da essi proposti. Il termine è ridotto a 5 giorni nel caso di convocazione ai sensi degli articoli 125bis, comma 3, e 104, comma 2, del D. Lgs. 58/98 e successive modificazioni.

Delle integrazioni all'elenco delle materie che l'assemblea dovrà trattare a seguito delle richieste di cui al presente articolo è data notizia, nelle stesse forme prescritte per la pubblicazione dell'avviso di convocazione, almeno 15 giorni prima di quello fissato per l'assemblea. Il termine è ridotto a 7 giorni nel caso di assemblea convocata ai sensi dell'art. 104, comma 2, del D. Lgs. 58/98 e successive modificazioni. L'integrazione dell'elenco delle materie da trattare non è ammessa per gli argomenti sui quali l'assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta. I soci che richiedono l'integrazione dell'ordine del giorno predispongono e consegnano una apposita relazione nei termini e secondo i modi previsti dalla vigente disciplina.

La nomina del Consiglio di Amministrazione avverrà sulla base di liste presentate dai soci secondo le modalità di seguito specificate, nelle quali i candidati dovranno essere elencati mediante un numero progressivo.

Le liste presentate dai soci, sottoscritte da coloro che le presentano, dovranno essere depositate presso la sede della società, a disposizione di chiunque ne faccia richiesta, almeno 25 giorni prima dell'assemblea in prima convocazione e saranno soggette alle altre forme di pubblicità previste dalla normativa pro tempore vigente.

Ogni socio, i soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 D.Lgs. 58/1998, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo ai sensi dell'art. 93 del D.Lgs. 58/1998, non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una sola lista, né possono votare liste diverse ed ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Le adesioni ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuiti ad alcuna lista.

Avranno diritto di presentare le liste soltanto i soci che, singolarmente o insieme ad altri soci presentatori, siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria, ovvero rappresentanti la minor misura eventualmente stabilita da inderogabili disposizioni di legge o regolamentari.

Unitamente a ciascuna lista, entro i termini sopra indicati, dovranno essere depositati:

(i) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura ed attestano, sotto la propria responsabilità l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti per le relative cariche;

(ii) un curriculum vitae riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato con l'eventuale indicazione dell'idoneità dello stesso a qualificarsi come indipendente.

Dovrà inoltre depositarsi, entro il termine previsto dalla disciplina applicabile per la pubblicazione delle liste da parte della Società, l'apposita certificazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge comprovante la titolarità, al momento della presentazione della lista, del numero di azioni necessario alla presentazione della stessa.

Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

a) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero dei voti espressi vengono tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono indicati nella lista stessa, gli amministratori da eleggere tranne uno;

b) il restante amministratore è tratto dalla lista di minoranza che non sia in alcun modo collegata, neppure indirettamente, con coloro che hanno presentato o votato la lista di cui alla lettera a), e che abbia ottenuto il secondo maggior numero di voti espressi.

Qualora con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia assicurata la nomina di un numero di Amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i Sindaci dall'art. 148, comma 3, del D.Lgs. 58/1998, pari al numero minimo stabilito dalla legge in relazione al numero complessivo degli Amministratori, il candidato non indipendente eletto come ultimo in ordine progressivo nella lista che ha riportato il maggior numero di voti, di cui alla lettera a) del comma che precede, sarà sostituito dal primo candidato indipendente, secondo l'ordine progressivo, non eletto della stessa lista, ovvero, in difetto, dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto delle altre liste, secondo il numero di voti da ciascuno ottenuto.

A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che il Consiglio di Amministrazione risulti composto da un numero di componenti in possesso dei requisiti di cui all'art. 148, comma 3, del D. Lgs. n. 58/1998, pari almeno al minimo prescritto dalla legge.

Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti in possesso dei citati requisiti.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista, o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento sopra previsto. Sono comunque salve diverse e ulteriori disposizioni previste da inderogabili norme di legge o regolamentari.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Amministratori, purchè la maggioranza sia sempre costituita da amministratori nominati dall'Assemblea, si provvederà ai sensi dell'art. 2386 c.c. secondo quanto di seguito indicato:

a) il Consiglio di Amministrazione, con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale, nomina i sostituti nell'ambito dei candidati (che siano tuttora eleggibili) appartenenti alla stessa lista cui appartenevano gli Amministratori cessati, e l'Assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando il medesimo criterio;

b) qualora non residuino dalla predetta lista candidati non eletti in precedenza, ovvero candidati con i requisiti richiesti, o comunque qualora non sia possibile rispettare quanto disposto dalla lettera a), il Consiglio di Amministrazione provvede alla sostituzione, così come provvede l'Assemblea, con le maggioranze di legge senza voto di lista.

In ogni caso il Consiglio di Amministrazione e l'Assemblea procederanno alla nomina in modo da assicurare la presenza di amministratori indipendenti nel numero complessivo minimo richiesto dalla normativa pro tempore vigente.

#### **Art. 16**

Le deliberazioni dell'Assemblea sono prese per alzata di mano, a meno che un diverso sistema di votazione venga richiesto da tanti titolari del diritto di voto che rappresentino non meno della metà delle azioni presenti in Assemblea. Non sono comunque mai ammesse le votazioni a schede segrete.

#### **Art. 17**

fa le veci; in mancanza l'Assemblea elegge il proprio Presidente. Il Presidente è assistito da un segretario, nominato dall'Assemblea, o da un notaio da esso Presidente designato e nominato dall'Assemblea e, quando lo ritenga del caso, da due Scrutatori da lui designati e nominati dall'Assemblea.

Il Presidente dell'Assemblea ha pieni poteri per verificare il diritto di intervento, la validità delle deleghe e delle procure, la identità degli intervenienti in proprio, per delega o per procura. E' ammessa, nel rispetto delle previsioni normative e regolamentari in materia di volta in volta applicabili, la notifica elettronica della delega per mezzo di posta elettronica da inviarsi all'indirizzo che verrà volta a volta indicato nell'avviso di convocazione dell'assemblea. Per tali operazioni egli può avvalersi dell'ausilio di una o più persone da lui stesso designate anche non assunti le funzioni di scrutatore. Il Presidente ha inoltre pieni poteri per accertare se l'Assemblea è validamente costituita ed in numero legale per deliberare, per dirigere e regolare la discussione e lo svolgimento dei lavori e per stabilire le modalità delle votazioni secondo quanto previsto nel presente Statuto. La validità dell'Assemblea, una volta dichiarata dal Presidente, non può essere contestata dagli azionisti, salvo il diritto di impugnazione a norma di legge.

#### **Art. 18**

Le deliberazioni assembleari devono constare da verbali sottoscritti dal Presidente e dal Segretario o da un notaio, verbali che sono trascritti in apposito libro a norma di legge. Le relative copie ed estratti dei verbali stessi, certificati conformi dal Presidente del Consiglio di Amministrazione che è in carica al momento della loro produzione o da chi ne fa le veci, fanno piena prova, anche in giudizio, delle deliberazioni prese dall'Assemblea.

### **Azioni ed Obbligazioni**

#### **Art. 19**

Le azioni sono nominative o al portatore nei casi consentiti dalla legge. Possono essere create, nei limiti di legge, diverse categorie di azioni, anche senza diritto di voto, differenziate nei diritti ad esse pertinenti.

#### **Art. 20**

Nel caso di comproprietà di una azione, i diritti dei comproprietari devono essere esercitati da un rappresentante comune da essi nominato: in mancanza di che ogni atto comunicato dalla Società ad uno dei comproprietari è efficace nei confronti di tutti.

#### **Art. 21**

Ogni azione è indivisibile. Il possesso di una azione importa piena adesione al presente Statuto.

#### **Art. 22**

La società può emettere in ogni tipologia consentita obbligazioni anche convertibili in azioni sociali.

La competenza ad emettere obbligazioni non convertibili o senza warrant su azioni sociali di nuova emissione spetta agli amministratori nel rispetto delle forme e degli adempimenti pubblicitari previsti dalla legge.

### **Bilancio**

#### **Art. 23**

L'esercizio sociale si chiude al 30 settembre di ciascun anno.

#### **Art. 24**

Il Consiglio, nel corso dell'esercizio ed in quanto lo ritenga opportuno e possibile in relazione all'andamento economico della Società, può deliberare, con il consenso del

#### **Art. 25**

Alla fine di ogni esercizio il Consiglio procede alla redazione di un bilancio sociale a norma di legge.

Gli utili netti risultanti dal bilancio, previa deduzione del 5% da destinare alla riserva legale sino a che questa abbia raggiunto un ammontare pari al quinto del capitale sociale, sono ripartiti agli azionisti, in tutto o in parte secondo quanto viene deliberato dall'Assemblea.

Nel caso in cui vengano emesse particolari categorie di azioni, le presenti disposizioni si applicheranno compatibilmente con quanto stabilito dalla legge e dallo Statuto relativamente alla distribuzione degli utili pertinenti a ciascuna delle categorie di azioni.

### **Sindaci**

#### **Art. 26**

Il Collegio Sindacale è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti. Essi restano in carica per tre esercizi.

I Sindaci dovranno possedere i requisiti, anche inerenti il limite al cumulo degli incarichi, previsti dalla vigente normativa, anche regolamentare.

La nomina dei sindaci e la determinazione della loro retribuzione è fatta dall'assemblea a' sensi di legge.

Alla minoranza è riservata l'elezione di un sindaco effettivo e di un supplente. La nomina del Collegio Sindacale avviene, secondo le procedure di cui ai commi seguenti, sulla base di liste presentate dagli azionisti nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo.

La lista, che reca i nominativi, contrassegnati da un numero progressivo, di uno o più candidati, indica se la singola candidatura viene presentata per la carica di Sindaco effettivo ovvero per la carica di sindaco supplente.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di azioni con diritto di voto rappresentanti almeno il 2,5% del capitale sociale con diritto di voto, ovvero rappresentanti la minore percentuale eventualmente stabilita o richiamata da inderogabili disposizioni di legge o regolamentari.

Ogni socio, i soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una sola lista, né possono votare liste diverse, ed ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Le adesioni ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuiti a nessuna lista.

Le liste presentate devono essere depositate presso la sede della società almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'assemblea in prima convocazione, ferme le ulteriori forme di pubblicità prescritte dalla disciplina anche regolamentare pro tempore vigente.

Le liste devono essere corredate:

- a) dalle informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta;
- b) da una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento quali previsti dalla normativa anche regolamentare vigente con questi ultimi;

c) da un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali dei candidati, nonché di una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla legge e della loro accettazione della candidatura, nonché l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo eventualmente ricoperti in altre società.

Dovrà inoltre depositarsi, entro il termine previsto dalla disciplina applicabile per la pubblicazione delle liste da parte della Società, l'apposita certificazione rilasciata da un intermediario abilitato ai sensi di legge comprovante la titolarità, al momento della presentazione della lista, del numero di azioni necessario alla presentazione della stessa.

La lista per la quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra è considerata come non presentata.

All'elezione dei sindaci si procede come segue:

1. dalla lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, due membri effettivi ed uno supplente;
2. dalla seconda lista che ha ottenuto in assemblea il maggior numero di voti dopo la prima lista e che non sia collegata, ai sensi della disciplina anche regolamentare vigente, neppure indirettamente, con coloro che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, il restante membro effettivo, a cui spetta la Presidenza del collegio Sindacale ed uno supplente.

Ai fini della nomina del Collegio Sindacale di cui al punto 2. del precedente comma, in caso di parità tra liste, prevale quella presentata dai soci in possesso della maggiore partecipazione, ovvero, in subordine, dal maggior numero di soci.

Qualora venga presentata una sola lista o nessuna lista risulteranno eletti a Sindaci effettivi e supplenti tutti i candidati a tal carica indicati nella lista stessa o, rispettivamente, quelli votati dall'assemblea, sempre che essi conseguano la maggioranza relativa dei voti espressi in assemblea.

Nel caso vengano meno i requisiti normativamente e statutariamente richiesti, il sindaco decade dalla carica.

In caso di sostituzione di un sindaco, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato.

Resta fermo che la Presidenza del Collegio Sindacale rimarrà in capo al sindaco di minoranza.

Quando l'assemblea deve provvedere alla nomina dei Sindaci Effettivi e/o supplenti necessaria per l'integrazione del Collegio Sindacale si procede come segue: qualora si debba provvedere alla sostituzione di sindaci eletti nella lista di maggioranza, la nomina avviene con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista; qualora, invece, occorra sostituire sindaci eletti nella lista di minoranza l'assemblea li sostituisce con voto a maggioranza relativa, scegliendoli fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il Sindaco da sostituire.

Qualora l'applicazione di tali procedure non consentisse, per qualsiasi ragione, la sostituzione dei Sindaci designati dalla minoranza, l'assemblea provvederà con votazione a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature da parte di soci che, da soli o insieme ad altri, siano complessivamente titolari di diritti di voto rappresentanti almeno la percentuale sopra richiamata in relazione alla procedura per la presentazione di liste; tuttavia, nell'accertamento dei risultati di quest'ultima votazione non verranno computati i voti di coloro che, secondo le ultime risultanze

indirettamente, ovvero anche congiuntamente con altri soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998, la maggioranza relativa dei voti esercitabile in assemblea, nonché dei soci che controllano, sono controllati o sono assoggettati a comune controllo dei medesimi.

Il Collegio Sindacale può radunarsi per video o teleconferenza a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati. L'adunanza si considera tenuta nel luogo in cui si trovano il Presidente e, se nominato, il segretario.

**Art. 27**

Nel caso di scioglimento della Società l'Assemblea fissa le modalità della liquidazione e provvede a sensi di legge alla nomina ed eventualmente alla sostituzione di uno o più liquidatori stabilendone i poteri e i compensi.

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2501-BIS, QUINTO COMMA DEL CODICE CIVILE

**Agli Azionisti di:**  
**MITTEL S.p.A.**  
**TETHYS S.p.A.**  
**HOPA S.p.A.**

1. In relazione all'operazione di fusione per incorporazione di Tethys S.p.A. (di seguito, anche solo "Tethys") e di Hopa S.p.A. (di seguito, anche solo "Hopa") in Mittel S.p.A. (di seguito, anche solo "Mittel" e, insieme con Tethys e Hopa, "le Società") ed in conformità a quanto previsto dall'articolo 2501-bis, quinto comma, del Codice Civile, abbiamo esaminato l'allegato Piano Economico e Finanziario relativo al periodo 2012 – 2014 (di seguito, anche solo il "Piano"), contenente i dati previsionali, le ipotesi e gli elementi posti alla base della sua formulazione, tra cui gli obiettivi che si intendono raggiungere mediante la fusione tra le Società. La responsabilità della redazione del Piano, nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della sua formulazione, compete agli amministratori delle Società (di seguito, anche solo gli "Amministratori").
2. Il Piano è stato predisposto dagli Amministratori delle Società, per essere incluso nella relazione di cui all'art 2501-*quinquies*, che illustra e giustifica il progetto di fusione tra le Società. Ai fini della predisposizione del Piano, è stata redatta una situazione patrimoniale e finanziaria di apertura al 1° ottobre 2011 inclusiva degli effetti derivanti dalle operazioni di fusione per incorporazione delle società Tethys e Hopa in Mittel assumendo convenzionalmente che le stesse siano già realizzate a tale data. Il Piano è basato su un insieme di ipotesi che includono assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni degli organi amministrativi che non necessariamente si verificheranno. Di seguito vengono riportate in sintesi le principali assunzioni ipotetiche utilizzate:
  - realizzazione della scissione non proporzionale di Draco S.p.A. descritta nel paragrafo 1.2.2. della relazione illustrativa del consiglio di amministrazione sul progetto di fusione;
  - distribuzione di riserve da parte della controllata Earchimede S.p.A. nell'esercizio al 30/9/2012 per circa Euro 39 milioni, di cui Euro 33 milioni circa di competenza Mittel e utilizzo delle stesse per ripagare parzialmente i debiti sorti a seguito della fusione per incorporazione di Tethys e Hopa;
  - capacità di Earchimede S.p.A. di far fronte agli impegni assunti nei confronti degli investimenti in O.I.C.R. e delle sue partecipate senza supporto finanziario da parte di Mittel;

- parziale cessione della partecipazione del 13,5% detenuta in Moncler S.p.A. da Brands Partner 2 S.p.A., società partecipata al 36% da Mittel Private Equity S.r.l. e al 48,8% dal Fondo comune di investimento mobiliare chiuso Progressio Investimenti, a loro volta partecipati da Mittel rispettivamente al 70% e al 13,5%.  
I flussi finanziari stimabili per Mittel a seguito della cessione sono di circa Euro 25 milioni (imputati in parte nell'esercizio al 30 settembre 2012 e in parte nell'esercizio successivo), sotto forma di distribuzione di dividendi da parte di Mittel Private Equity S.r.l. a Mittel e di ulteriori flussi positivi per circa Euro 4,8 milioni dal Fondo comune di investimento mobiliare chiuso Progressio Investimenti a Mittel;
- mantenimento in portafoglio nonché invarianza della valorizzazione rispetto ai valori iscritti al 31 marzo 2011 delle attività finanziarie detenute per la negoziazione e delle attività finanziarie disponibili per la vendita. Tale approccio è stato utilizzato sia per gli attivi patrimoniali di Mittel sia per gli attivi patrimoniali delle società partecipate;
- assenza di rettifiche di valore per deterioramento di crediti;
- rimborso parziale da parte della controllata Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. del finanziamento soci con liquidità riveniente dall'incasso di dividendi, percepiti dalle partecipazioni di minoranza, determinati sulla base di un *dividend per share* così come risultante dalle stime più aggiornate degli analisti;
- distribuzione da parte delle società direttamente controllate del dividendo massimo coerente con il mantenimento dell'equilibrio finanziario delle società medesime, in considerazione dei propri piani di sviluppo e degli impegni in essere;
- non distribuzione di dividendi da parte di Mittel, non significativa di una decisione di politica di dividendi bensì della volontà di ancorare tale decisione agli effettivi risultati futuri, inclusivi di eventuali cessioni di asset, che nel Piano non sono state ipotizzate.

Come rilevato dagli Amministratori, le sopra indicate assunzioni ipotetiche sottostanti al Piano, per loro natura, contengono elementi di incertezza e sono soggette a variazioni, anche significative, in caso di cambiamenti del contesto di mercato e dello scenario macroeconomico. Tale circostanza assume particolare rilievo con riferimento all'assunzione ipotetica dell'invarianza della valorizzazione delle attività finanziarie quotate in un contesto di mercati finanziari caratterizzato da elevata volatilità.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure internazionali previste per l'esame di informazioni prospettiche dall'ISAE 3400 "*The examination of Prospective Financial Information*" emesso dall'IFAC - *International Federation of Accountants*.
4. Sulla base dell'esame degli elementi probativi a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione del Piano, come descritti dagli organi amministrativi nelle note al Piano, non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da farci ritenere, alla data odierna, che le suddette ipotesi ed elementi non forniscano una base ragionevole per la predisposizione del Piano, assumendo il verificarsi delle assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri e azioni degli organi amministrativi, descritte in sintesi al precedente paragrafo 2. Inoltre, a nostro giudizio, il Piano è stato predisposto utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi sopraccitati ed è stato elaborato sulla base di principi contabili omogenei rispetto a quelli applicati da Mittel nella redazione del bilancio d'esercizio.

5. Va tuttavia evidenziato che, a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati nel Piano potrebbero essere significativi. Ciò anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni ipotetiche, descritte in sintesi al precedente paragrafo 2, si manifestassero.
6. La presente relazione è stata predisposta ai soli fini di quanto previsto dall'art. 2501-bis, quinto comma, nell'ambito del progetto di fusione tra le Società e non può essere utilizzata in tutto o in parte per altri scopi.
7. Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Frigerio  
Socio

Milano, 28 luglio 2011

## RELAZIONE SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2010

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

1. Abbiamo esaminato i prospetti consolidati pro-forma (costituiti da stato patrimoniale consolidato, conto economico consolidato, rendiconto finanziario consolidato) corredati delle note esplicative di Mittel S.p.A. ("Mittel") e sue controllate (insieme a Mittel, "Gruppo Mittel") per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2010.

Tali prospetti derivano dai dati relativi:

- al bilancio consolidato del Gruppo Mittel per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2010;
- alla situazione patrimoniale ed economica consolidata di Tethys S.p.A. ("Tethys") e sue controllate (insieme a Tethys, "Gruppo Tethys"). Tale situazione, predisposta ai fini della redazione dei dati pro-forma, include le situazioni per il periodo 1° ottobre 2009 – 30 settembre 2010 delle seguenti società: Tethys S.p.A., Hopa S.p.A., Earchimede S.p.A. (situazione consolidata), GPP International SA (estinta), Holinvest S.r.l. (in liquidazione), F. Leasing S.p.A. (in liquidazione), Markfactor S.p.A. (in liquidazione), Bios S.p.A.;

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato del Gruppo Mittel chiuso al 30 settembre 2010, il cui totale attivo rappresenta circa il 45% degli attivi complessivi aggregati, è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relativa relazione datata 28 gennaio 2011.

La situazione patrimoniale ed economica consolidata del Gruppo Tethys, il cui totale attivo rappresenta circa il 55% degli attivi complessivi aggregati, è stata da noi assoggettata a revisione contabile limitata per le finalità della presente relazione. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste della situazione patrimoniale ed economica consolidata del Gruppo Tethys, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati, tramite colloqui con la Direzione di Tethys, 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 esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla situazione patrimoniale ed economica consolidata sopraindicata.

I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti delle seguenti due separate operazioni contrattualmente collegate:

- fusione per incorporazione di Tethys in Mittel;
  - fusione per incorporazione di Hopa in Mittel quale risultante dalla sopra indicata fusione per incorporazione di Tethys in Mittel.
2. I prospetti consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative, relativi all'esercizio chiuso al 30 settembre 2010 sono stati predisposti ai soli fini di quanto previsto dall'art. 20, comma 2 dell'allegato 1 al Regolamento 809/2004.

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 delle operazioni summenzionate, come se esse fossero virtualmente avvenute il 30 settembre 2010 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio. Tuttavia, va rilevato che qualora le operazioni in oggetto fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei sopra menzionati prospetti consolidati pro-forma.

La responsabilità della redazione dei prospetti consolidati pro-forma compete agli Amministratori di Mittel. 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 comunicazione 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 all'esercizio chiuso al 30 settembre 2010, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente le operazioni descritte nel paragrafo 1., 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, 23 dicembre 2011

## RELAZIONE SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2011

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

1. Abbiamo esaminato i prospetti consolidati pro-forma (costituiti da stato patrimoniale consolidato, conto economico consolidato, rendiconto finanziario consolidato) corredati delle note esplicative di Mittel S.p.A. ("Mittel") e sue controllate (insieme a Mittel, "Gruppo Mittel") per il semestre chiuso al 31 marzo 2011.

Tali prospetti derivano dai dati relativi:

- al bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2011 da noi assoggettato a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 30 maggio 2011;
- alle situazioni economico - patrimoniali e finanziarie semestrali al 31 marzo 2011, predisposte ai fini della redazione dei dati pro-forma, di Tethys S.p.A. ("Tethys"), di Hopa S.p.A. ("Hopa") e delle loro seguenti controllate: Earchimede S.p.A. (situazione consolidata), GPP International SA (in liquidazione), Holinvest S.r.l. (in liquidazione), F. Leasing S.p.A., Markfactor S.p.A. (in liquidazione), Bios S.p.A.; tali situazioni sono state da noi assoggettate a revisione contabile limitata per le finalità della presente relazione.

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del sopra menzionato bilancio consolidato semestrale abbreviato e delle sopra menzionate situazioni economico – patrimoniali e finanziarie, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati, tramite colloqui con le Direzioni delle 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 consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2011 e non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulle sopraindicate situazioni economico – patrimoniali e finanziarie di Tethys, di Hopa e delle loro controllate.

I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti delle seguenti operazioni di fusione:

- fusione per incorporazione di Tethys in Mittel;
  - fusione per incorporazione di Hopa in Mittel quale risultante dalla sopra indicata fusione per incorporazione di Tethys in Mittel.
2. I prospetti consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative, relativi al semestre chiuso al 31 marzo 2011 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 70 del Regolamento Consob 11971/99 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 delle fusioni summenzionate, come se esse fossero virtualmente avvenute il 31 marzo 2011 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio del semestre. Tuttavia, va rilevato che qualora le operazioni in oggetto fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei sopra menzionati prospetti consolidati pro-forma.

La responsabilità della redazione dei prospetti consolidati pro-forma compete agli Amministratori di Mittel. 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 comunicazione 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 2011, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente le operazioni descritte nel paragrafo 1., 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, 29 settembre 2011

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI PREVISIONALI CONTENUTI NEL CONTO ECONOMICO PER IL PERIODO 2011/2012 – 2013/2014

**Agli Azionisti di:  
MITTEL S.p.A.**

1. Abbiamo esaminato i dati previsionali contenuti nel conto economico per il periodo 2011/2012 – 2013/2014 (di seguito, anche solo il “Conto Economico”), incluso nel paragrafo 6.1. del documento di aggiornamento del Documento Informativo predisposto e pubblicato in data 29 settembre 2011 (di seguito, anche solo “l’Aggiornamento”) e contenente i dati previsionali, le ipotesi e gli elementi posti alla base della sua formulazione, approvati dal Consiglio di Amministrazione della Mittel S.p.A. (“Mittel” o la “Società”) in data 20 dicembre 2011. La responsabilità della redazione dei dati previsionali nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della loro formulazione, descritti nel paragrafo 6.1. dell’Aggiornamento, compete agli amministratori della Società (di seguito, anche solo gli “Amministratori”).
2. Il Conto Economico è stato predisposto nell’ambito delle due operazioni di fusione per incorporazione di Tethys S.p.A. in Mittel e di Hopa S.p.A. in Mittel, come descritto nel documento di aggiornamento del Documento Informativo sopra menzionato. Il Conto Economico è basato su un insieme di assunzioni di carattere ipotetico relative ad eventi futuri che non necessariamente si verificheranno. Esso è basato altresì su azioni che dovranno essere intraprese dagli organi amministrativi.

Di seguito vengono riportate in sintesi le principali assunzioni ipotetiche utilizzate:

- distribuzione di riserve da parte della controllata Earchimede S.p.A. nell’esercizio al 30 settembre 2012 per circa Euro 39 milioni, di cui circa Euro 33 milioni di competenza Mittel e destinazione delle stesse per ripagare parzialmente i debiti sorti a seguito della fusione per incorporazione di Tethys S.p.A. e Hopa S.p.A.;
- capacità di Earchimede S.p.A. di far fronte agli impegni assunti nei confronti degli investimenti in O.I.C.R. e delle sue partecipate senza supporto finanziario da parte della controllante Mittel;

- incasso della liquidità riveniente dalla cessione parziale (8,51% del Capitale Sociale) della partecipazione del 13,5% detenuta in Moncler S.r.l. da Brands Partner 2 S.p.A., società partecipata al 36% da Mittel Private Equity S.r.l. e al 48,8% dal Fondo comune di investimento mobiliare chiuso Progressio Investimenti, a loro volta partecipati da Mittel rispettivamente al 70% e al 13,5%.

I flussi finanziari stimabili per Mittel a seguito della cessione sono di circa Euro 25 milioni (imputati integralmente nell'esercizio al 30 settembre 2012 ipotizzando il perfezionamento della fusione inversa di Mittel Private Equity S.r.l. in Brands Partner 2 S.p.A. deliberata dalle Assemblee dei Soci in data 29 novembre 2011), sotto forma di distribuzione di dividendi da parte di Mittel Private Equity S.r.l. a Mittel e di ulteriori flussi positivi per circa Euro 5,1 milioni dal Fondo comune di investimento mobiliare chiuso Progressio Investimenti a Mittel;

- mantenimento in portafoglio nonché invarianza della valorizzazione rispetto agli attuali valori di bilancio delle attività finanziarie detenute per la negoziazione e delle attività finanziarie disponibili per la vendita. Tale approccio è stato utilizzato sia per gli attivi patrimoniali di Mittel sia per gli attivi patrimoniali delle società partecipate;
- assenza di rettifiche di valore per deterioramento di crediti;
- rimborso parziale da parte della controllata Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. del finanziamento soci con liquidità riveniente dall'incasso di dividendi, percepiti dalle partecipazioni di minoranza, determinati sulla base di un *dividend per share* così come risultante dalle stime più aggiornate degli analisti;
- nell'ambito della stima delle proiezioni finanziarie alla base del calcolo degli oneri finanziari netti prospettici, si è assunta: i) la distribuzione da parte delle società direttamente controllate del dividendo massimo coerente con il mantenimento dell'equilibrio finanziario delle società medesime, in considerazione dei propri piani di sviluppo e degli impegni in essere; ii) la non distribuzione di dividendi da parte di Mittel; tale seconda assunzione non è indicativa di una decisione di politica di dividendi bensì della volontà di ancorare tale decisione agli effettivi risultati futuri, inclusivi di eventuali cessioni di asset, che nel Conto Economico non sono state ipotizzate.

Come rilevato dagli Amministratori, le sopra indicate assunzioni ipotetiche sottostanti al Conto Economico, per loro natura, contengono elementi di incertezza e sono soggette a variazioni, anche significative, in caso di cambiamenti del contesto di mercato e dello scenario macroeconomico. Tale circostanza assume particolare rilievo con riferimento all'assunzione ipotetica dell'invarianza della valorizzazione delle attività finanziarie quotate in un contesto di mercati finanziari caratterizzato da elevata volatilità.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure internazionali previste per l'esame di informazioni prospettiche dall'ISAE 3400 "*The examination of Prospective Financial Information*" emesso dall'IFAC - *International Federation of Accountants*.

4. Sulla base dell'esame degli elementi probativi a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione del Conto Economico, come descritti dagli organi amministrativi nel paragrafo 6.1. dell'Aggiornamento, non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da farci ritenere, alla data odierna, che le suddette ipotesi ed elementi non forniscano una base ragionevole per la predisposizione del Conto Economico, assumendo il verificarsi delle assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri e azioni degli organi amministrativi, descritte in sintesi al precedente paragrafo 2. Inoltre, a nostro giudizio, il Conto Economico è stato predisposto utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi sopraccitati ed è stato elaborato sulla base di principi contabili omogenei rispetto a quelli applicati da Mittel nella redazione del bilancio d'esercizio al 30 settembre 2010.
5. Va tuttavia evidenziato che, a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati nel Conto Economico potrebbero essere significativi. Ciò anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni ipotetiche, descritte in sintesi al precedente paragrafo 2, si manifestassero.
6. La presente relazione è stata predisposta ai soli fini di quanto previsto dall'art.13 dell'allegato 1 al Regolamento 809/2004 e non può essere utilizzata in tutto o in parte per altri scopi.
7. Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Frigerio  
Socio

Milano, 23 dicembre 2011