

MITTEL S.p.A.  
Sede in Milano - Piazza A. Diaz n. 7  
Capitale Sociale € 87.907.017 i.v.  
Iscritta al Registro Imprese di Milano al n. 00742640154  
[www.mittel.it](http://www.mittel.it)

## COMUNICATO STAMPA

**Il Consiglio di Amministrazione di MITTEL S.p.A. ha esaminato e approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata del primo semestre dell'esercizio 2016 – 2017 nonché deliberato l'emissione del prestito obbligazionario "Mittel 2017-2023"**

- I Ricavi del Gruppo nel semestre si attestano ad Euro 14,1 milioni (Euro 4,4 milioni nel pari periodo del precedente esercizio) con un EBITDA che ritorna positivo per Euro 1,1 milioni (da negativo per Euro 7,0 milioni) influenzato positivamente dall'acquisizione di Gruppo Zaffiro S.r.l. nonché dai risultati del processo di razionalizzazione del Gruppo e dalla dismissione delle partecipazioni di minoranza
- Significativo miglioramento del Risultato Netto del Gruppo che al 31 marzo 2017 evidenzia una perdita di Euro 1,1 milioni in riduzione rispetto ad un risultato negativo di Euro 8,2 milioni registrato al 31 marzo 2016
- La Posizione finanziaria netta consolidata è pari ad Euro 62,5 milioni, in aumento per l'investimento in Gruppo Zaffiro S.r.l. rispetto a Euro 54,5 milioni al 30 settembre 2016 (Euro 99,2 milioni al 31 marzo 2016). Confermata la solidità del Gruppo a fronte di un Patrimonio netto di competenza pari ad Euro 235,0 milioni
- Il Consiglio di Amministrazione di Mittel, facendo seguito a quanto già comunicato in data 15 maggio, ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario sino a massimi Euro 175 milioni

\*\*\*\*

Milano, 24 maggio 2017 - Il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A., riunitosi in data odierna, ha esaminato ed approvato la Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata 1 ottobre 2016 - 31 marzo 2017.

### **Andamento della gestione in breve**

In seguito all'approvazione del Piano Strategico 2016-2019, le cui linee guida prevedono la valorizzazione degli asset *non core* in portafoglio e la focalizzazione sullo sviluppo degli investimenti in ottica *permanent capital*, già nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2016 sono state avviate le azioni di implementazione delle strategie indicate, che hanno previsto l'avvio del processo di razionalizzazione della struttura societaria del Gruppo e di dismissione di attività *non core*.

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2016/2017, ed in particolare nel mese di novembre 2016, è stata effettuata un'operazione di acquisizione, per un investimento complessivo pari a circa Euro 21,5 milioni (inclusivo di un finanziamento di Euro 8,0 milioni da parte di Mittel S.p.A.), di una quota pari al 75% di Gruppo Zaffiro S.r.l., importante player nel settore sanitario assistenziale italiano. Questa operazione si inquadra nell'ambito di un più ampio progetto di Mittel S.p.A. nel settore, all'interno del quale l'investimento in Gruppo Zaffiro risulta coerente e complementare con altre opportunità allo studio. Il Gruppo Zaffiro rappresenta, infatti, una solida piattaforma sulla quale costruire un processo di aggregazione di altre realtà locali operanti nel settore sanitario assistenziale, con l'obiettivo di divenire, nel corso dei prossimi anni, un punto di riferimento nel settore,

che presenta chiari trend di crescita strutturale legati a fattori demografici ed a fattori sociali, ed una struttura dell'offerta ancora molto frammentata e con rilevanti spazi di aggregazione.

Parallelamente sono proseguite le misure di contenimento dei costi operativi e di valorizzazione di attività *non core* in portafoglio al fine di generare nuove risorse per investimenti. In particolare, nel mese di dicembre 2016, sono stati siglati due accordi per complessivi Euro 7,7 milioni. In dettaglio:

- è stato sottoscritto un contratto vincolante per la dismissione della quota del 21,81% del capitale sociale di Castello Società di Gestione del Risparmio S.p.A. per un corrispettivo pari a Euro 6,7 milioni (cessione intervenuta in data 19 aprile 2017);
- si è concluso il processo di dismissione dell'investimento in Credit Access Asia N.V., con la cessione della quota di interessenza residua detenuta, per un corrispettivo di Euro 1,0 milioni.

### Principali dati economici consolidati

(Migliaia di Euro)	31.03.2017	31.03.2016
<b>Ricavi</b>	<b>14.107</b>	<b>4.377</b>
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(9.933)	(8.710)
Costo del personale	(7.320)	(3.829)
<b>Costi operativi</b>	<b>(17.253)</b>	<b>(12.539)</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	4.231	1.130
<b>Margine operativo (EBITDA)</b>	<b>1.085</b>	<b>(7.033)</b>
Ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di attività non correnti	(423)	(305)
Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti	(1.109)	(267)
Quota del risultato delle partecipazioni	142	(649)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(304)</b>	<b>(8.253)</b>
Risultato gestione finanziaria	(1.675)	(1.290)
Risultato della negoziazione di attività finanziarie	227	(88)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(1.753)</b>	<b>(9.631)</b>
Imposte	588	1.050
<b>Risultato delle attività continuative</b>	<b>(1.165)</b>	<b>(8.581)</b>
Risultato da attività destinate alla cessione o cessate	-	-
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(1.165)</b>	<b>(8.581)</b>
Risultato di Pertinenza di Terzi	80	430
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(1.085)</b>	<b>(8.151)</b>

**Ricavi netti:** la voce del riclassificato include le voci di bilancio ricavi, altri proventi e variazione delle rimanenze immobiliari e presenta al 31 marzo 2017 un saldo positivo per Euro 14,1 milioni, rispetto al contributo positivo per Euro 4,4 milioni del 31 marzo 2016, registrando un miglioramento di Euro 9,7 milioni. Tale variazione è il risultato combinato dei seguenti fattori:

- (i) rilevazione di ricavi per Euro 19,7 milioni (Euro 3,1 milioni al 31 marzo 2016), in incremento di Euro 16,6 milioni per effetto principalmente della prima inclusione nel perimetro di consolidamento del settore RSA (che al 31 marzo 2017 contribuisce alla voce per Euro 10,3 milioni); si registra inoltre un incremento di

- Euro 6,2 milioni dei ricavi del settore Real Estate (che passano dagli Euro 1,6 milioni del primo semestre del precedente esercizio agli Euro 7,8 milioni rilevati al 31 marzo 2017);
- (ii) altri proventi per Euro 0,6 milioni (in incremento di Euro 0,2 milioni rispetto al periodo di confronto);
  - (iii) variazione delle rimanenze immobiliari negativa per Euro 6,2 milioni (positiva per Euro 0,9 milioni al 31 marzo 2016).

**Costi per acquisti, prestazioni di servizi, diversi:** la voce, complessivamente pari a Euro 9,9 milioni (Euro 8,7 milioni nel primo semestre dell'esercizio precedente), comprende costi per acquisti per Euro 1,6 milioni (valore in linea con il periodo di confronto), costi per servizi per Euro 7,1 milioni (Euro 5,2 milioni al 31 marzo 2016), altri costi per Euro 1,2 milioni (Euro 1,9 milioni nel primo semestre del precedente esercizio). Al netto dei costi di Euro 4,7 milioni dovuti al primo consolidamento del settore RSA, la voce riflette una consistente riduzione dei costi operativi dei settori operativi già presenti nel perimetro del Gruppo (riduzione quantificabile in complessivi Euro 3,5 milioni).

**Costo del personale:** la voce presenta un saldo di Euro 7,3 milioni, rispetto ad uno di Euro 3,8 milioni iscritto nel periodo di confronto, con un incremento di complessivi Euro 2,8 milioni. Al netto dei costi del personale per Euro 4,8 milioni del settore RSA oggetto di acquisizione nel semestre, assenti nel periodo di confronto, la voce subisce pertanto una consistente riduzione di Euro 1,3 milioni.

**Proventi e oneri da partecipazioni:** la voce, che presenta un saldo complessivo positivo per Euro 4,2 milioni (positivo per Euro 1,1 milioni nel periodo di confronto), è costituita interamente dagli utili dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni.

Nel corso del semestre in particolare sono stati rilevati nella presente voce utili per circa Euro 3,3 milioni derivanti dal deconsolidamento della partecipazione detenuta in Castello SGR S.p.A. (fino a quel momento consolidata ad equity). Tale risultato da deconsolidamento si aggiunge all'utile pro quota rilevato sulla medesima partecipazione nell'ultimo periodo di consolidamento (ottobre 2016 - dicembre 2016), pari a circa Euro 0,2 milioni (classificato nella voce di conto economico "quota del risultato delle partecipazioni"), per una contribuzione complessiva della partecipata al conto economico consolidato del periodo positiva per Euro 3,5 milioni.

Un ulteriore contributo significativo alla voce è riconducibile alla cessione, avvenuta nel corso del semestre, dell'interessenza residua detenuta in Credit Access Asia N.V., operatore multinazionale di microfinanza, che ha comportato la rilevazione a conto economico di un utile di Euro 0,6 milioni.

**Margine operativo (EBITDA):** il margine risulta positivo per Euro 1,1 milioni evidenziando un miglioramento di Euro 8,1 milioni rispetto agli Euro 7,0 milioni negativi del precedente esercizio.

**Ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di attività non correnti:** risultano pari a Euro 0,4 milioni rispetto agli Euro 0,3 milioni del corrispondente periodo del precedente esercizio.

**Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti:** la voce presenta un saldo pari a Euro 1,1 milioni (Euro 0,3 milioni al 31 marzo 2016).

**Quota del risultato delle partecipazioni:** la voce, positiva per Euro 0,1 milioni, mostra un miglioramento di circa Euro 0,7 milioni rispetto al periodo di confronto, quando risultava negativa per Euro 0,6 milioni.

**Risultato della gestione finanziaria:** presenta un saldo negativo per Euro 1,7 milioni (Euro 1,3 milioni al 31 marzo 2016). La voce è per lo più attribuibile alla contribuzione, negativa per Euro 2,5 milioni, della Capogruppo Mittel S.p.A., influenzata dagli interessi passivi maturati sul prestito obbligazionario e sui finanziamenti bancari, a cui si contrappone principalmente la contribuzione, positiva per Euro 0,8 milioni, della controllata Ghea S.r.l.

**Imposte:** la voce influisce positivamente per Euro 0,6 milioni sul conto economico consolidato (rispetto ad un contributo positivo per Euro 1,1 milioni rilevato nel periodo di confronto), principalmente per effetto del rilascio di imposte differite e anticipate precedentemente iscritte in consolidato sul Gruppo Fashion District Group S.r.l. in liquidazione.

## Principali dati finanziari e patrimoniali consolidati

(Migliaia di Euro)	31.03.2017	30.09.2016
Immobilizzazioni immateriali	40.479	41
Immobilizzazioni materiali	5.639	3.764
Partecipazioni	58.223	88.133
Attività finanziarie non correnti	126.082	137.958
Attività (passività) possedute per la vendita	6.700	-
Fondi rischi, Tfr e benefici ai dipendenti	(4.371)	(3.185)
Altre attività (passività) non correnti	964	(163)
Attività (passività) tributarie	1.785	2.590
Capitale circolante netto (*)	84.757	98.100
<b>Capitale investito netto</b>	<b>320.258</b>	<b>327.239</b>
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	(235.022)	(252.971)
Patrimonio di pertinenza di terzi	(22.709)	(19.782)
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>(257.732)</b>	<b>(272.754)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(62.527)</b>	<b>(54.485)</b>

(\*) Costituito dalla sommatoria delle Rimanenze immobiliari e dai Crediti (Debiti) diversi e altre attività (passività) correnti

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano a Euro 40,5 milioni rispetto agli Euro 0,1 milioni dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2016. Il consistente incremento, pari a Euro 40,4 milioni, è dovuto all'avviamento rilevato in conseguenza dell'acquisizione, mediante un veicolo societario partecipato al 75% da Mittel S.p.A., del 100% di Gruppo Zaffiro S.r.l., società cui fa capo l'omonimo gruppo attivo nel settore delle residenze sanitarie assistenziali. Una prima componente dell'avviamento, pari ad Euro 28,0 milioni circa, è riferibile alla rilevazione provvisoria, in conformità alle previsioni dell'IFRS 3 e in attesa del completamento del processo di *purchase price allocation* entro i 12 mesi dalla data dell'acquisizione, della differenza positiva tra il corrispettivo pagato a pronti e il valore netto degli importi alla data di acquisizione delle attività e passività assunte dal Gruppo con l'aggregazione aziendale. L'ulteriore componente dell'avviamento, che ammonta a complessivi Euro 12,4 milioni, è riconducibile alla miglior stima, alla data dell'acquisizione, del fair value del corrispettivo potenziale differito contrattualmente pattuito con la parte venditrice.

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a Euro 5,6 milioni rispetto agli Euro 3,8 milioni del 30 settembre 2016, presentando un incremento di Euro 1,8 milioni riconducibile principalmente all'effetto del primo consolidamento del Gruppo Zaffiro, che al 31 marzo 2017 contribuisce al dato consolidato per Euro 2,0 milioni.

Le **partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto** ammontano a Euro 58,2 milioni e presentano un decremento di Euro 29,9 milioni rispetto agli Euro 88,1 milioni del 30 settembre 2016. Il decremento è principalmente dovuto a:

- i. minor valore di mercato del titolo quotato Livanova Plc detenuto tramite il veicolo Bios S.p.A., il cui decremento è pari a Euro 15,4 milioni (passando da Euro 50,7 milioni a Euro 35,3 milioni), ed il veicolo Tower 6 Bis S.a.r.l., la cui diminuzione è pari ad Euro 11,1 milioni (passando da Euro 28,1 milioni a Euro 17,0 milioni);
- ii. deconsolidamento della partecipazione detenuta in Castello SGR S.p.A. per Euro 3,3 milioni (per effetto della perdita dell'influenza notevole) e successiva qualificazione come attività finanziaria (in via di dismissione alla data di chiusura del semestre).

Le **attività finanziarie non correnti** ammontano a Euro 126,1 milioni e si decrementano di Euro 11,9 milioni rispetto all'esercizio chiuso al 30 settembre 2016, quando erano pari a Euro 138,0 milioni. Tale variazione è da ricondurre per Euro 8,5 milioni alla riduzione dei crediti finanziari non correnti, che passano da Euro 100,2 milioni a Euro 91,6 milioni principalmente per effetto di incassi intervenuti nel semestre su una posizione creditoria detenuta dalla Capogruppo (per Euro 10,2 milioni), e per Euro 3,4 milioni alle altre attività finanziarie non correnti, in riduzione da Euro 37,8 milioni a Euro 34,4 milioni principalmente per effetto della descritta cessione (per Euro 1,0 milioni) della quota residua di Credit Access Asia Nv detenuta al 30 settembre 2016 e agli adeguamenti al fair value (rispettivamente di Euro 1,2 milioni e di Euro 0,7 milioni) delle attività finanziarie Equinox Two e Fondo Augusto.

Le **attività possedute per la vendita** ammontano a Euro 6,7 milioni e si riferiscono interamente al fair value implicito nell'accordo di vendita dell'attività finanziaria detenuta in Castello SGR S.p.A., oggetto di deconsolidamento (come partecipazione consolidata ad equity) per effetto della perdita dell'influenza notevole. L'attività finanziaria, ancora detenuta al 31 marzo 2017 in attesa del perfezionamento della vendita avvenuto nei giorni immediatamente successivi alla chiusura del semestre, è stata classificata tra le attività in via di dismissione.

I **Fondi rischi, TFR e benefici ai dipendenti** ammontano a Euro 4,4 milioni e si contrappongono agli Euro 3,2 milioni del 30 settembre 2016, con un incremento di Euro 1,2 milioni. In particolare al 31 marzo 2017 tale voce è costituita per Euro 2,7 milioni da *Fondi per il personale* (Euro 1,4 milioni al 30 settembre 2016) e per Euro 1,7 milioni da *Fondi per rischi e oneri* (Euro 1,8 milioni al 30 settembre 2016). L'incremento dei Fondi del personale è dovuto principalmente agli effetti del primo consolidamento del Gruppo Zaffiro.

La voce **altre attività (passività) non correnti** passa nell'esercizio da negativa per Euro 0,2 milioni a positiva per Euro 1,0 milioni, subendo un incremento di circa Euro 1,2 milioni. Il saldo al 31 marzo 2017 è spiegato dalla differenza tra debiti diversi e altre passività non correnti per Euro 0,1 milioni (Euro 0,5 milioni nel periodo di confronto) e crediti diversi e altre attività non correnti per Euro 1,1 milioni (Euro 0,3 milioni nel periodo di confronto), questi ultimi in incremento per effetto della contribuzione del Gruppo Zaffiro per Euro 0,8 milioni.

La voce **attività tributarie nette** ammonta a Euro 1,8 milioni (Euro 2,6 milioni nel periodo di confronto).

Il **capitale circolante netto** ammonta a Euro 84,8 milioni rispetto agli Euro 98,1 milioni del 30 settembre 2016. La voce è composta dal valore delle Rimanenze immobiliari per Euro 93,4 milioni (Euro 99,6 milioni nel precedente esercizio), dai Crediti diversi e altre attività correnti per Euro 9,5 milioni (Euro 8,5 milioni nel precedente esercizio) e dai Debiti diversi e altre passività correnti per Euro 18,2 milioni (Euro 10,0 milioni nel periodo di confronto).

L'incremento di Euro 8,2 milioni dei debiti diversi è influenzato in maniera rilevante dalla contabilizzazione in contropartita di tale voce di un incasso di Euro 6,3 milioni pervenuto a Mittel S.p.A. a fronte di un contenzioso tributario. Tale importo è stato sospeso patrimonialmente in attesa che l'incasso venga confermato da una sentenza definitiva.

Il **capitale investito netto** risulta conseguentemente pari a Euro 320,3 milioni, con un decremento di circa Euro 6,8 milioni rispetto agli Euro 327,2 milioni del precedente esercizio, ed è finanziato per Euro 257,7 milioni dal patrimonio netto e per Euro 62,5 milioni dalla posizione finanziaria netta.

Il **patrimonio netto di Gruppo** ammonta a Euro 235,0 milioni, mostrando una contrazione di Euro 18,0 milioni rispetto agli Euro 253,0 milioni del 30 settembre 2016, mentre il patrimonio netto di pertinenza dei terzi, pari a Euro 22,7 milioni, si incrementa di Euro 2,9 milioni. Il patrimonio netto totale ammonta quindi a Euro 257,7 milioni, subendo una riduzione complessiva di Euro 15,1 milioni rispetto agli Euro 272,8 milioni dell'esercizio precedente.

La riduzione del patrimonio netto di Gruppo è da ricondurre principalmente alla variazione negativa della riserva da valutazione per complessivi Euro 16,9 milioni, a sua volta principalmente spiegata:

- dalla riduzione di Euro 18,3 milioni della riserva da valutazione sulle partecipate consolidate a patrimonio netto Bios S.p.A. e Tower 6 Bis S.à r.l. (a fronte della riduzione del valore di mercato del titolo quotato Livanova Plc detenuto tramite le due società);

- dall'incremento di Euro 2,8 milioni della riserva da valutazione sui titoli quotati UBI Banca e Intesa Sanpaolo detenuti dalla Capogruppo Mittel S.p.A.;
- all'azzeramento della riserva da valutazione positiva (pari a Euro 0,7 milioni) presente al 30 settembre 2016 sull'attività finanziaria Equinox Two S.c.a.;
- allo scarico (per realizzo del relativo utile a conto economico) della riserva positiva in essere al 30 settembre sulle residue quote di Credit Access vendute nel semestre.

L'ulteriore movimentazione del patrimonio netto di pertinenza del Gruppo è imputabile all'effetto della rilevazione della perdita di periodo di Euro 1,1 milioni.

A fronte del descritto andamento delle grandezze patrimoniali e reddituali consolidate, la **posizione finanziaria netta** passiva si incrementa di Euro 8,0 milioni, attestandosi a Euro 62,5 milioni.

Tra i fattori più significativi che spiegano tale incremento si segnalano:

- la liquidità impiegata nel mese di novembre dal Gruppo Mittel per l'acquisizione del Gruppo Zaffiro (circa Euro 21,5 milioni) unitamente alla rilevazione di passività finanziarie (complessivamente pari a circa Euro 12,4 milioni) a fronte della stima del fair value del corrispettivo potenziale differito della medesima operazione di acquisto;
- gli incassi per Euro 10,2 milioni intervenuti nel semestre su una posizione creditoria non corrente;
- l'incasso di Euro 6,3 milioni pervenuto a Mittel S.p.A. nell'ambito di un contenzioso tributario;
- gli incassi di Euro 7,7 milioni rivenienti dalle vendite di rimanenze immobiliari effettuate nel semestre.

Per quanto riguarda, invece, la composizione dettagliata della posizione finanziaria netta si rimanda alla tabella sotto riportata, che mostra principalmente gli incrementi, rispettivamente di Euro 11,0 milioni e di Euro 1,7 milioni, delle disponibilità liquide bancarie e dei titoli quotati, e la riduzione di Euro 4,2 milioni dei debiti bancari, cui si contrappongono la riduzione di Euro 10,7 milioni dei crediti finanziari correnti e l'incremento di Euro 13,9 milioni degli altri debiti finanziari.

#### Prospetto relativo alla posizione finanziaria netta consolidata

(Migliaia di Euro)	31.03.2017	30.09.2016	Variazione
Cassa	34	15	18
Altre disponibilità liquide	95.977	84.974	11.002
Titoli detenuti per la negoziazione (*)	8.589	6.909	1.679
<b>Liquidità corrente</b>	<b>104.599</b>	<b>91.899</b>	<b>12.700</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>22.294</b>	<b>32.951</b>	<b>(10.656)</b>
Debiti bancari	(73.722)	(77.872)	4.150
Prestiti obbligazionari	(99.477)	(99.183)	(294)
Altri debiti finanziari	(16.221)	(2.280)	(13.942)
<b>Indebitamento finanziario</b>	<b>(189.420)</b>	<b>(179.335)</b>	<b>(10.085)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(62.527)</b>	<b>(54.485)</b>	<b>(8.042)</b>

(\*) In tale voce sono riclassificate le attività disponibili per la vendita iscritte nell'attivo corrente e le attività finanziarie di negoziazione.

#### Principali fatti di rilievo intervenuti nel primo semestre dell'esercizio

##### Governance

In data 18 novembre 2016 si è riunita in unica convocazione l'Assemblea degli Azionisti di Mittel S.p.A. ed ha deliberato, all'unanimità, di modificare la data di chiusura dell'esercizio sociale, dal 30 settembre al 31 dicembre di ogni anno con efficacia a decorrere dall'esercizio in corso alla data dell'Assemblea, il quale avrà pertanto durata dall'1 ottobre 2016 al 31 dicembre 2017.

In data 27 gennaio 2017, gli Azionisti di Mittel S.p.A., riunitisi in Assemblea ordinaria, hanno deliberato tra l'altro:

- di approvare la Relazione degli Amministratori sulla gestione ed il bilancio al 30 settembre 2016, nonché la proposta di ripianare la perdita di esercizio di Euro 30.770.032 mediante l'utilizzo delle riserve disponibili;
- di determinare in 7 il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione;
- di chiamare a comporre il Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica per tre esercizi, ovvero sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2019, i Signori: Ing. Rosario Bifulco, Dr. Marco Giovanni Colacicco, Dr. Michele Iori, Ing. Anna Cremascoli, Dr.ssa Anna Maria Tarantola, Prof.ssa Anna Gervasoni (indicati dall'Azionista Seconda Navigazione S.r.l.); Dr. Giovanni Raimondi (Indicato dall'Azionista Istituto Atesino di Sviluppo - ISA S.p.A.)

L'Assemblea ha, altresì, deliberato in senso favorevole sulla prima sezione della Relazione sulla Remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123 - ter del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

Il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A., riunitosi al termine dell'Assemblea, ha nominato Presidente ed Amministratore Delegato l'Ing. Rosario Bifulco e Vice Presidenti il Dr. Marco Giovanni Colacicco e il Dr. Michele Iori. Il medesimo Consiglio ha proceduto, altresì, alla nomina dei componenti dei Comitati interni al Consiglio stesso.

#### *Implementazione delle linee guida del Piano Strategico 2016-2019*

In data 28 ottobre 2016 il Gruppo Mittel ed Ethica Corporate Finance S.p.A., attraverso un'operazione di integrazione delle rispettive attività nel settore del Debt Advisory, hanno costituito la nuova società Ethica & Mittel Debt Advisory S.r.l., partecipata indirettamente al 51% da Mittel S.p.A. ed al 49% da Ethica Corporate Finance S.p.A.. Ethica & Mittel Debt Advisory S.r.l. è la prima piattaforma integrata italiana per tutti i servizi di debt advisory. La nuova società si prefigge, infatti, di assistere le aziende di medie e grandi dimensioni nonché i fondi di private equity nei progetti di strutturazione, organizzazione e reperimento di finanziamenti bancari, alternativi, agevolati e strutturati, oltre che nella rimodulazione del debito bancario esistente.

In data 9 novembre 2016 Mittel S.p.A. ha acquistato il 75% del Gruppo Zaffiro, importante player nel settore sanitario assistenziale italiano. Il Dott. Gabriele Ritossa, socio storico di Zaffiro, rimane azionista dell'iniziativa attraverso un investimento pari al 25% del capitale e assumendo la carica di Amministratore Delegato.

Zaffiro, fondata nel 1992 dal Dott. Gabriele Ritossa e dal Dott. Riccardo del Sabato, opera nel settore sanitario assistenziale, offrendo servizi di Long Term Care a pazienti anziani non autosufficienti o con gravi patologie. Il Gruppo attualmente è composto da otto strutture - quattro in Friuli Venezia Giulia e quattro nelle Marche - per un totale di circa 900 posti letto. Le strutture si caratterizzano per un elevato grado di internalizzazione ed un elevato livello qualitativo dei servizi offerti.

L'investimento complessivo di Mittel S.p.A. è pari a circa 21,5 milioni di Euro, inclusivo di un finanziamento erogato per l'operazione pari a 8,0 milioni di Euro.

In data 30 novembre 2016 il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A., facendo seguito alla richiesta di posticipazione della data di scadenza e riduzione del tasso di interesse da parte di Liberata S.r.l. in merito al Vendor Loan in essere con la stessa, ed in scadenza al 30 novembre 2016, ha deliberato la proroga sino al termine finale del 31 dicembre 2018 e la riduzione dello spread dal 5% al 4,75%.

L'interesse di Mittel S.p.A. al compimento dell'operazione è stato valutato alla luce della situazione contingente in cui si trova Mittel Generale Investimenti, unico asset in portafoglio di Liberata, a seguito della sua cancellazione dall'elenco generale e speciale ex artt. 106 e 107 del D. Lgs. n. 385/1993 degli Intermediari Finanziari, disposta da Banca d'Italia in accoglimento della relativa istanza presentata dalla stessa Mittel Generale Investimenti sulla base delle valutazioni di carattere strategico condotte dal suo organo amministrativo una volta appurata l'assenza di concrete prospettive di rilancio dell'attività di quest'ultima.

La cancellazione dall'elenco ha comportato la cessazione dell'attività tipica in precedenza esercitata da Mittel Generale Investimenti, attività ora limitata alla gestione dell'attivo costituito dal proprio portafoglio crediti.

Mittel S.p.A. ha conseguentemente ritenuto nel suo interesse concedere il riscadenziamento del rimborso del Vendor Loan anche in un'ottica di massimizzazione della valorizzazione dell'investimento complessivo detenuto in Liberata che comprende una quota del 27% del capitale di quest'ultima.

In relazione all'ulteriore richiesta di Liberata di riduzione del tasso di interesse ad oggi applicato, Mittel S.p.A., in considerazione del venir meno della postergazione del Vendor Loan al finanziamento bancario di cui tale maggiorazione dell'interesse costituiva una forma di corrispettivo, ha ridotto lo spread applicato di 25bps.

L'operazione si è qualificata come operazione con parti correlate ai sensi della procedura in quanto la controparte dell'operazione è una collegata di Mittel S.p.A. che ne possiede il 27%. Inoltre (i) nell'azionariato di Liberata figurano altre parti correlate o comunque soci di rilievo, quali Fondazione Caritro, titolare di una

partecipazione pari al 10,9% del capitale, e Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A., titolare dell'8,8%, e (ii) nell'organo amministrativo un dirigente strategico di Mittel S.p.A. riveste la carica di Amministratore Delegato. L'operazione è stata pertanto deliberata subordinatamente all'ottenimento del parere vincolante del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, trattandosi di Operazione di Maggiore Rilevanza ai sensi dell'art. 3.1. lettera a) della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate.

Nel mese di dicembre 2016, Mittel S.p.A., proseguendo nel processo di valorizzazione degli asset non core in portafoglio al fine di generare nuove risorse per investimenti, sono, siglati accordi per complessivi Euro 7,7 milioni. In particolare:

- è stato sottoscritto un contratto vincolante per la dismissione della quota del 21,81% del capitale sociale di Castello Società di Gestione del Risparmio S.p.A. per un corrispettivo pari a Euro 6,7 milioni;
- si è concluso il processo di dismissione della quota residua detenuta in Credit Access Asia N.V., con la cessione della quota di interessenza residua detenuta per un corrispettivo di Euro 1,0 milioni.

### **Principali fatti di rilievo intervenuti successivamente al 31 marzo 2017**

*Offerta pubblica in sottoscrizione di obbligazioni Mittel 2017-2023, rimborso anticipato volontario parziale delle obbligazioni Mittel 2013-2019 ed Offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria avente ad oggetto obbligazioni Mittel 2013-2019*

In data 15 maggio 2017 Mittel S.p.A. ha annunciato un'operazione che prevede la promozione di un'offerta pubblica di sottoscrizione di un prestito obbligazionario (l'"Offerta in Sottoscrizione" e le "Obbligazioni 2017") di durata pari a 6 anni e rendimento indicativo annuo lordo del 3,75%, per un importo complessivamente pari a circa Euro 99 milioni, incrementabile da parte dell'Emittente sino a circa Euro 124 milioni.

In caso di emissione nell'ambito dell'Offerta in Sottoscrizione delle Obbligazioni 2017 per un controvalore nominale complessivo almeno pari a circa Euro 99 milioni (condizione rinunciabile da parte dell'Emittente), Mittel:

- i. eserciterà la facoltà di rimborso anticipato volontario parziale del 50% del valore nominale sulla totalità delle Obbligazioni 2013 (alla data odierna pari a nominali circa Euro 100 milioni) e, all'esito del rimborso anticipato volontario parziale,
- ii. promuoverà un'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria sulle Obbligazioni 2013 in circolazione (l'"Offerta di Scambio" e, congiuntamente all'Offerta in Sottoscrizione, anche le "Offerte"), emesse da Mittel, quotate sul Mercato Telematico delle Obbligazioni ("MOT"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., con corrispettivo rappresentato da ulteriori titoli obbligazionari emessi dall'Emittente.

Mittel intende pertanto procedere a un'unica emissione di Obbligazioni 2017 per complessivi massimi circa Euro 175 milioni, di cui circa Euro 51 milioni dedicati all'Offerta di Scambio, destinate alla quotazione sul MOT, a servizio delle Offerte.

L'Offerta in Sottoscrizione sarà rivolta al pubblico indistinto in Italia e ad investitori qualificati in Italia ed investitori istituzionali. Il tasso fisso nominale annuo delle Obbligazioni 2017, da determinarsi in dipendenza delle condizioni di mercato, sarà comunicato al pubblico al termine del periodo di offerta pubblica relativo all'Offerta in Sottoscrizione.

Alla data di emissione le Obbligazioni 2017 saranno quotate sul MOT. Le Obbligazioni 2017 non sono assistite da garanzie reali, né personali. Non vi sono impegni di sottoscrizione, non è stato costituito e non si prevede che venga costituito alcun consorzio di garanzia.

Equita SIM S.p.A. svolgerà il ruolo di Responsabile del Collocamento.

L'Offerta in Sottoscrizione sarà soggetta a condizioni in linea con la prassi di mercato.

Nel caso di buon esito dell'Offerta in Sottoscrizione (la "Condizione di Quantitativo Minimo") ovvero di emissione nell'ambito dell'Offerta in Sottoscrizione di un numero di Obbligazioni 2017 per un controvalore nominale complessivo almeno pari a circa Euro 99 milioni, l'Emittente eserciterà la facoltà di rimborso anticipato volontario parziale delle Obbligazioni 2013 (nominali circa Euro 100 milioni) per il 50% del loro valore nominale, ai sensi dell'articolo 6 del regolamento del relativo prestito obbligazionario. Il rimborso anticipato, ove si verifichi la Condizione di Quantitativo Minimo ovvero l'Emittente vi rinunci, avverrà al prezzo di rimborso del 102% del valore nominale delle Obbligazioni 2013. In tal caso, l'Emittente procederà al rimborso anticipato delle Obbligazioni 2013 previo avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente, e con le altre modalità previste dalla normativa applicabile, almeno 15 giorni lavorativi prima della data del rimborso anticipato.

Sempre ove si verifichi la Condizione di Quantitativo Minimo ovvero l'Emittente vi rinunci, e previo esercizio della facoltà di rimborso anticipato parziale, Mittel promuoverà l'Offerta di Scambio avente ad oggetto la totalità delle n. 57.059.155 Obbligazioni 2013 in circolazione quotate sul MOT.

A ciascun aderente all'Offerta di Scambio, l'Emittente riconoscerà un corrispettivo rappresentato da Obbligazioni 2017, con un valore nominale unitario tale da riconoscere agli obbligazionisti un premio almeno pari al 2% del valore nominale delle Obbligazioni 2013, come ridotto a seguito dell'esercizio del rimborso anticipato volontario parziale. In relazione alle Obbligazioni 2013 portate in adesione all'Offerta di Scambio verrà inoltre pagato il rateo interessi maturato fino alla data di regolamento del corrispettivo per le Obbligazioni 2013.

Le Obbligazioni 2013 portate in adesione all'Offerta di Scambio e acquistate dall'Emittente saranno cancellate ai sensi dell'articolo 6 del regolamento del relativo prestito obbligazionario.

L'Offerta di Scambio sarà soggetta a condizioni in linea con la prassi di mercato.

Equita SIM S.p.A. svolgerà il ruolo di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta di Scambio.

L'Offerta di Scambio sarà promossa in regime di esenzione dall'applicazione delle disposizioni di legge e regolamentari in materia di offerte pubbliche di acquisto e di scambio ai sensi dell'art. 101-bis, comma 3-bis del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come modificato ed integrato, ed in conformità all'articolo 35-bis, comma 4 del Regolamento Emittenti Consob.

L'emissione di Obbligazioni 2017 per massimi circa Euro 175 milioni è volta a rifinanziare i titoli obbligazionari attualmente in circolazione emessi da Mittel nel 2013 per circa Euro 100 milioni ottimizzando la struttura del debito in termini di costo e di durata e, al contempo, incrementando potenzialmente le risorse disponibili per lo sviluppo dell'attività di investimento.

Si ricorda che il Piano Strategico 2016-19 prevede la focalizzazione di Mittel sull'attività di investimento in operazioni di maggioranza in piccole e medie imprese italiane ad elevata generazione di cash flow con lo scopo di realizzare strategie imprenditoriali per contribuire alla creazione di valore nel lungo termine. In tale contesto sono privilegiati progetti di build-up e di filiere con una strategia di investimento di lungo termine ed una gestione attiva dell'investimento.

Coerentemente con la strategia identificata l'emissione permetterà a Mittel di incrementare la durata media del proprio indebitamento ottimizzando l'equilibrio tra durata degli impieghi e la scadenza delle fonti di natura finanziaria.

Compatibilmente con l'ottenimento delle autorizzazioni necessarie, si prevede che l'Offerta in Sottoscrizione e l'Offerta di Scambio - che Mittel intende svolgere in successione temporale - possano perfezionarsi entro la fine del 2017.

#### *Altri fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre*

In data 11 aprile 2017, il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A., preso atto delle dimissioni rassegnate in data 7 aprile e con effetto immediato dal Consigliere Dr.ssa Anna Maria Tarantola, ha conseguentemente deliberato la nomina per cooptazione dell'Avv. Valentina Dragoni, quale Amministratore indipendente, che resterà in carica fino alla prima Assemblea utile nella quale sarà proposta la conferma della sua nomina.

Sempre in data 11 aprile 2017, Gruppo Zaffiro S.r.l., per il tramite di un veicolo all'uopo costituito, ha acquisito una nuova iniziativa nel settore delle residenze sanitarie per anziani e nello specifico a Rivignano in provincia di Udine. La nuova struttura, per la quale è previsto un investimento complessivo di circa Euro 9,0 milioni, conterà a regime circa 120 posti letto ed è stata finanziata con un leasing immobiliare.

In data 19 aprile 2017, in esecuzione del contratto preliminare sottoscritto nel mese di dicembre 2016 tra Mittel S.p.A. e Maire Investments S.p.A., è stata perfezionata l'operazione di cessione dell'intera partecipazione detenuta da Mittel S.p.A. in Castello SGR S.p.A. pari al 21,81%. L'operazione ha comportato un incasso di Euro 6,7 milioni.

Infine, in data 8 maggio 2017, con l'obiettivo strategico di pervenire al controllo integrale del veicolo immobiliare Santarosa S.r.l., che presenta come suo unico asset una commessa immobiliare in Milano (Piazzale Santorre di Santarosa), Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. ha acquistato dalla società Residenza Altaguardia 11 S.r.l. il 40% del capitale sociale della stessa Santarosa S.r.l., per un prezzo complessivo pari ad Euro 890 migliaia. A seguito di tale acquisizione Residenza Altaguardia 11 S.r.l. - o soggetti da questa nominati - ha sottoscritto tre preliminari di compravendita di unità immobiliari in capo a Santarosa S.r.l. per un controvalore di Euro 963 migliaia. L'operazione, che si è qualificata come operazione con parti correlate ai sensi della Procedura Parti Correlate di Mittel S.p.A., è avvenuta ad esito dell'ottenimento del parere favorevole (non vincolante in quanto relativo ad operazione di minore rilevanza) del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate della Capogruppo.

### Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio

Nei prossimi mesi proseguiranno le attività di implementazione del Piano Strategico 2016-19 il cui obiettivo è quello di trasformare Mittel S.p.A. in una società dinamica ed efficiente focalizzata su investimenti di maggioranza in piccole e medie imprese italiane ad elevata generazione di cassa.

Coerentemente con le linee guida del Piano Strategico che hanno individuato il Life Science come settore fra i più interessanti in cui investire, nel corso del primo semestre dell'esercizio in corso e precisamente in data 9 novembre 2016, Mittel S.p.A. ha acquistato il 75% del Gruppo Zaffiro, importante player nel settore sanitario assistenziale italiano.

Il Management punta a realizzare nei prossimi mesi nuovi investimenti anche in altre aree dove l'eccellenza imprenditoriale, coniugata con un contributo finanziario industriale di lungo periodo, presenta opportunità di creazione di valore per il Gruppo e per le società partecipate. A tale scopo, proseguirà il processo di recupero di risorse finanziarie attraverso dismissioni, recupero crediti e riduzione dei costi.

In tale ottica va inquadrata, infine, anche l'operazione di emissione obbligazionaria che consentirà di ottimizzare la struttura del debito in termini di costo e di durata e, al contempo, di incrementare potenzialmente le risorse disponibili per lo sviluppo dell'attività di investimento. L'emissione permetterà a Mittel di incrementare la durata media del proprio indebitamento ottimizzando l'equilibrio tra durata degli impieghi e la scadenza delle fonti di natura finanziaria.

\*\*\*\*

### Emissione di un prestito obbligazionario sino a massimi euro 175 milioni

In data odierna il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha inoltre deliberato, in linea con quanto annunciato al mercato con comunicato stampa diffuso in data 15 maggio u.s., l'emissione di un prestito obbligazionario ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile.

Il prestito obbligazionario, destinato alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., è costituito da complessive massime n. 195.059.155 obbligazioni del valore nominale unitario di Euro 0,895 per un controvalore complessivo massimo di Euro 174.577.943,73, di cui:

(i) n. 111.000.000 obbligazioni oggetto dell'offerta in sottoscrizione annunciata in data 15 maggio u.s., rivolta al pubblico indistinto in Italia e ad investitori qualificati in Italia e istituzionali all'estero, per un controvalore di Euro 99.345.000 incrementabili sino a massime n. 138.000.000 obbligazioni per un controvalore massimo di Euro 123.510.000 (l'"OPSO");

(ii) massime n. 57.059.155 obbligazioni da offrire in scambio agli obbligazionisti di Mittel detentori delle obbligazioni "Mittel 2013-19" aderenti all'offerta pubblica di scambio volontaria annunciata in data 15 maggio u.s., condizionatamente al buon esito dell'OPSO e successivamente all'esercizio della facoltà di rimborso parziale anticipato del 50% del valore nominale delle obbligazioni "Mittel 2013-19", per un controvalore massimo di Euro 51.067.943,73 (l'"OPSC").

Nella tabella che segue sono riassunte le principali caratteristiche delle obbligazioni:

<b>Scadenza</b>	<i>6 anni (ovvero settantadue mesi) a decorrere dalla data di emissione delle obbligazioni (data di godimento) e sino al corrispondente giorno del settantaduesimo mese successivo alla data di godimento (data di scadenza).</i>
<b>Tasso di interesse</b>	<i>Tasso fisso nominale annuo minimo del 3,75%, con pagamento semestrale posticipato degli interessi.</i>
<b>Rimborso</b>	<i>Decorsi 36 (trentasei) mesi dalla data di godimento, Mittel avrà la facoltà di procedere a sua discrezione al rimborso totale o parziale del prestito</i>

	<b>Periodo in cui è esercitata l'opzione di rimborso anticipato</b>	<b>Prezzo di rimborso</b>
	<i>Fra la scadenza del terzo anno e la scadenza del quarto anno</i>	<i>Pari al valore nominale oggetto di rimborso incrementato di un importo pari alla metà della cedola</i>
	<i>Fra la scadenza del quarto anno e la scadenza del quinto anno</i>	<i>Pari al valore nominale oggetto di rimborso incrementato di un importo pari ad un quarto della cedola</i>
	<i>Successivamente alla scadenza del quinto anno</i>	<i>Pari al valore nominale</i>
<b>Distribuzione dei dividendi</b>	<i>Impegno a non distribuire dividendi o riserve di utili eccedenti un ammontare pari al 5% del patrimonio netto risultante dal bilancio di esercizio di Mittel approvato in ciascun esercizio nel corso della durata del prestito obbligazionario.</i>	
<b>Covenants finanziari</b>	<i>Rispetto di un vincolo di natura finanziaria (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto di Mittel S.p.A. non superiore a 1).</i>	
<b>Altri impegni</b>	<i>Negative pledge su future emissioni di natura obbligazionaria.</i>	
<b>Prezzo di emissione obbligazioni dell'OPSC</b>	<i>Pari al 100% del valore nominale.</i>	
<b>Prezzo di emissione obbligazioni dell'OPSO</b>	<i>Da determinarsi in dipendenza delle condizioni di mercato non superiore al 100% del valore nominale.</i>	
<b>Valore nominale unitario</b>	<i>Euro 0,895.</i>	

Il tasso fisso nominale annuo effettivo delle obbligazioni, da determinarsi in dipendenza delle condizioni di mercato, sarà comunicato al pubblico entro la data di regolamento del corrispettivo dell'OPSO.

L'emissione del prestito obbligazionario non è assistita da garanzie né reali né personali.

Non è stato assegnato né è previsto che venga assegnato un rating alle obbligazioni rivenienti dal prestito obbligazionario.

\* \* \* \* \*

#### **Contatti MITTEL S.p.A.**

Paolo Facchi – Investor Relator

tel. 02.721411, fax 02.72002311, e-mail [investor.relations@mittel.it](mailto:investor.relations@mittel.it)

#### **Moccagatta Associati (Media)**

Tel. 02.86451419 / 02.86451695, e-mail [segreteria@moccagatta.it](mailto:segreteria@moccagatta.it)

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Valori in miglia di Euro

	31.03.2017	30.09.2016
<b>Attività non correnti</b>		
Attività immateriali	40.479	41
Attività materiali	5.639	3.764
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	58.223	88.133
Crediti finanziari	91.648	100.176
Altre attività finanziarie	34.434	37.782
Crediti diversi e altre attività	1.089	315
Attività per imposte anticipate	231	1.256
<b>Totale Attività Non Correnti</b>	<b>231.743</b>	<b>231.468</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze immobiliari	93.410	99.591
Crediti finanziari	22.294	32.951
Altre Attività finanziarie	8.589	6.909
Attività fiscali correnti	9.530	10.841
Crediti diversi e altre attività	9.527	8.504
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	96.010	84.990
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>239.360</b>	<b>243.785</b>
Attività in via di dismissione	6.700	-
<b>Totale Attività</b>	<b>477.804</b>	<b>475.254</b>
<b>Patrimonio Netto</b>		
Capitale	87.907	87.907
Sovrapprezzo di emissione	53.716	53.716
Azioni proprie	(21.554)	(21.554)
Riserve	116.038	137.408
Utile (perdita) di periodo	(1.085)	(4.506)
<b>Patrimonio di pertinenza del gruppo</b>	<b>235.022</b>	<b>252.971</b>
Patrimonio di pertinenza dei terzi	22.709	19.782
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>257.732</b>	<b>272.754</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Prestiti obbligazionari	98.179	97.873
Debiti finanziari	3.133	2.280
Altre passività finanziarie	7.442	-
Fondi per il personale	2.669	1.430
Passività per imposte differite	7.722	9.495
Fondi per rischi ed oneri	1.702	1.756
Debiti diversi e altre passività	125	478
<b>Totale Passività Non Correnti</b>	<b>120.971</b>	<b>113.311</b>
<b>Passività correnti</b>		
Prestiti obbligazionari	1.298	1.310
Debiti finanziari	74.369	77.872
Altre passività finanziarie	5.000	-
Passività fiscali correnti	254	13
Debiti diversi e altre passività	18.180	9.994
<b>Totale Passività Correnti</b>	<b>99.101</b>	<b>89.189</b>
Passività in via di dismissione	-	-
<b>Totale Patrimonio Netto e Passivo</b>	<b>477.804</b>	<b>475.254</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di Euro

	31.03.2017	31.03.2016	30.09.2016
Ricavi	19.711	3.096	7.985
Altri proventi	577	415	1.732
Variazioni delle rimanenze immobiliari	(6.181)	865	(10.030)
Costi per acquisti	(1.568)	(1.648)	(2.304)
Costi per servizi	(7.120)	(5.158)	(9.638)
Costi per il personale	(7.320)	(3.829)	(6.627)
Altri costi	(1.245)	(1.904)	(4.938)
Dividendi	-	21	900
Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni	4.231	1.109	7.825
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.085</b>	<b>(7.033)</b>	<b>(15.095)</b>
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali	(426)	(155)	(321)
Accantonamenti al fondo rischi	3	(150)	(365)
Rettifiche di valore attività finanziarie e crediti	(1.109)	(267)	(23.533)
Rettifiche di valore di partecipazioni	-	-	-
Rettifiche di valore di attività immateriali	-	-	-
Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	142	(649)	25.242
Risultato da transazioni non ricorrenti	-	-	-
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(304)</b>	<b>(8.253)</b>	<b>(14.072)</b>
Proventi finanziari	2.456	3.327	6.642
Oneri finanziari	(4.131)	(4.616)	(8.973)
Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie	227	(88)	61
<b>Risultato ante Imposte</b>	<b>(1.753)</b>	<b>(9.631)</b>	<b>(16.342)</b>
Imposte sul reddito	588	1.050	4.739
<b>Risultato da Attività in funzionamento</b>	<b>(1.165)</b>	<b>(8.581)</b>	<b>(11.603)</b>
Risultato da attività destinate alla cessione o cessate	-	-	-
<b>Utile (perdita) di periodo</b>	<b>(1.165)</b>	<b>(8.581)</b>	<b>(11.603)</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
Risultato di Pertinenza di Terzi	(80)	(430)	(7.098)
<b>Risultato di Pertinenza del Gruppo</b>	<b>(1.085)</b>	<b>(8.151)</b>	<b>(4.506)</b>

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