



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

**Resoconto intermedio di gestione
al 30 giugno 2014
(1 ottobre 2013 – 30 giugno 2014)**

129° Esercizio Sociale

Indice

Notizie preliminari

| | | |
|------------------------|------|---|
| - Organi sociali | pag. | 1 |
| - Struttura societaria | pag. | 2 |
| - Premessa | pag. | 3 |

Relazione sulla gestione degli Amministratori

| | | |
|---|------|----|
| - Andamento del Gruppo | pag. | 3 |
| - Sintesi economica e finanziaria ed indicatori di risultato del Gruppo | pag. | 3 |
| - Fatti di rilievo intervenuti nei primi nove mesi dell'esercizio | pag. | 9 |
| - Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2014 | pag. | 9 |
| - Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio | pag. | 9 |
| - Rapporti infragruppo e con parti correlate | pag. | 10 |

Situazione trimestrale consolidata

| | | |
|--|------|----|
| - Situazione finanziaria-patrimoniale | pag. | 11 |
| - Conto Economico | pag. | 12 |
| - Principi di consolidamento | pag. | 13 |
| - Attestazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari | pag. | 15 |

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Franco Dalla Sega (b)

Vice Presidente

Giorgio Franceschi (b)

Consiglieri

Maria Vittoria Bruno (a) (c) (e)

Stefano Gianotti (b)

Marco Merler (a) (c)

Giuseppe Pasini (b)

Gianluca Ponzellini (a) (d)

Duccio Regoli (a) (c) (e)

Carla Sora (a) (d)

Michela Zeme (a) (e)

Direttore Generale

Maurizia Squinzi

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

Pietro Santicoli

Collegio Sindacale

Sindaci effettivi

Giovanni Brondi – Presidente

Maria Teresa Bernelli

Simone Del Bianco

Sindaci Supplenti

Roberta Crespi

Giulio Tedeschi

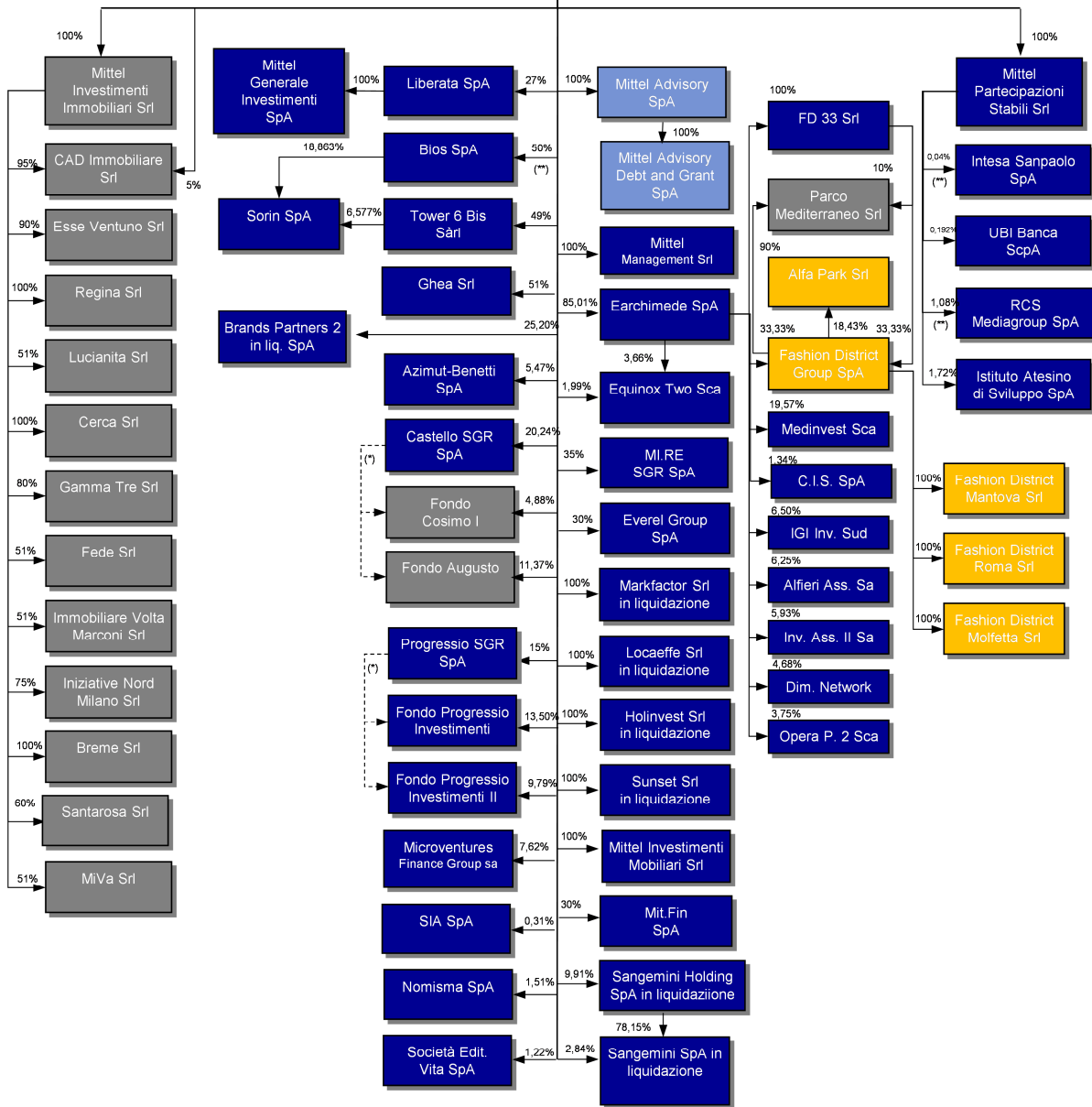
Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

- (a) Consigliere Indipendente
- (b) Membro del Comitato Esecutivo
- (c) Membro del Comitato Controllo e Rischi
- (d) Membro del Comitato per la Remunerazione Nomine
- (e) Membro del Comitato Parti Correlate

La durata della Società è stabilita sino al 31 dicembre 2020 così come menzionato nell'art. 4 dello Statuto.

Struttura del Gruppo al 30 luglio 2014



- Real Estate
- Servizi di Advisory e Finanza Agevolata
- Partecipazioni e Private Equity
- Outlet

(*) ---▶ rapporto di gestione

(**) su capitale ordinario

(***) detiene azioni proprie pari al 17,414%

Premessa

Relazione sulla gestione degli Amministratori

Andamento del Gruppo

Il risultato economico consolidato del Gruppo Mittel dei primi nove mesi dell'esercizio 1 ottobre 2013 – 30 settembre 2014 (129° dalla fondazione di Mittel S.p.A.), presenta un utile consolidato di Euro 4,3 milioni contro una perdita consolidata di Euro 15,7 milioni nel corrispondente periodo del precedente esercizio ed una perdita consolidata di Euro 38,0 milioni registrata al 30 settembre 2013.

Il risultato consolidato registrato nel terzo trimestre dell'esercizio 2013-2014 è stato influenzato, principalmente, da altri proventi da partecipazioni (Euro 4,7 milioni), da dividendi (Euro 5,3 milioni), da utili rivenienti dalla cessione di azioni Moncler S.p.A. (Euro 7,6 milioni) da parte della collegata Brands Partners 2 S.p.A. (oggi in liquidazione), da rettifiche di valore negative di attività finanziarie e crediti (Euro 7,2 milioni).

Il patrimonio netto del Gruppo ammonta ad Euro 327,9 milioni sostanzialmente in linea con il valore registrato al 30 settembre 2013 e pari a Euro 327,0 milioni.

Sintesi economica e finanziaria ed indicatori di risultato del Gruppo Mittel

Sintesi economica

I prospetti economici, patrimoniali e finanziari di seguito presentati sono esposti in forma riclassificata rispetto a quelli contenuti nei successivi paragrafi 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, ancorché non previste dagli IFRS/IAS, sono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006 e nella Raccomandazione del CESR del 3 novembre 2005 (CESR/05-178b).

La presente relazione contiene numerosi indicatori di risultati finanziari, derivanti da prospetti di bilancio, che rappresentano in modo sintetico le performance economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo, sia in termini di variazione su dati comparativi storici sia come incidenza su altri valori dello stesso periodo. L'indicazione di grandezze economiche non direttamente desumibili dal bilancio, così come la presenza di commenti e valutazioni, contribuiscono inoltre a meglio qualificare le dinamiche dei diversi valori.

Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del Gruppo

| (Migliaia di Euro) | 30.06.2014 | 30.06.2013 | 30.09.2013 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ricavi | 41.586 | 43.515 | 59.036 |
| Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi | (33.381) | (38.300) | (51.114) |
| Costo del personale | (8.645) | (7.441) | (11.698) |
| Costi operativi | (42.027) | (45.741) | (62.812) |
| Proventi (oneri) da partecipazioni | 12.145 | 3.556 | 4.295 |
| Margine operativo (EBITDA) | 11.704 | 1.330 | 518 |
| <i>EBITDA %</i> | <i>28,14%</i> | <i>3,06%</i> | <i>0,88%</i> |
| Ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di attività non correnti | (16.798) | (10.526) | (19.649) |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti | (18.067) | (6.565) | (28.836) |
| Rettifiche di valore di partecipazioni | - | - | - |
| Quota del risultato delle partecipazioni | 25.712 | (47) | 325 |
| Risultato operativo (EBIT) | 2.551 | (15.809) | (47.642) |
| <i>EBIT %</i> | <i>6,13%</i> | <i>(36,33)%</i> | <i>(80,70)%</i> |
| Risultato gestione finanziaria | (9.696) | 155 | 11.399 |
| Risultato della negoziazione di attività finanziarie | 3.006 | (851) | (1.178) |
| Risultato ante imposte | (4.139) | (16.504) | (37.421) |
| Imposte | 2.241 | (1.225) | (3.747) |
| Risultato delle attività continuative | (1.899) | (17.730) | (41.168) |
| Risultato da attività destinate alla cessione o cessate | - | 130 | 143 |
| Risultato netto dell'esercizio | (1.899) | (17.600) | (41.025) |
| Risultato di Pertinenza di Terzi | 6.172 | 1.888 | 3.013 |
| Risultato di pertinenza del Gruppo | 4.273 | (15.712) | (38.012) |

In merito alle voci più significative sopra esposte si evidenzia:

- I Ricavi:** la voce è costituita principalmente da ricavi caratteristici per Euro 41,0 milioni (Euro 30,6 milioni nel precedente periodo), da altri proventi da partecipazioni per Euro 6,1 milioni (Euro 2,4 milioni nel precedente periodo), e dalla variazione delle rimanenze immobiliari negativa per Euro 5,5 milioni (positiva per Euro 10,6 milioni nel periodo precedente). La voce ricavi caratteristici beneficia per Euro 9,4 milioni dell'incremento dei ricavi per vendite immobiliari passati da Euro 1,9 milioni del periodo precedente a Euro 11,3 milioni imputabile, quanto a Euro 9,4 milioni, alle vendite realizzate dalla controllata Lucianita S.r.l. sull'immobile sito in via Lomellina a Milano. La variazione negativa delle rimanenze immobiliari risente del decremento dovuto alla vendita degli immobili non compensato dall'attività di costruzione delle diverse iniziative immobiliari che fanno capo alla subholding immobiliare Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. e dalle società da questa controllate.
- I Costi operativi:** la voce è costituita da costi per acquisti per Euro 1,5 milioni (Euro 9,7 milioni nel periodo precedente), costi per servizi di Euro 27,5 milioni (Euro 24,2 milioni nel periodo precedente), e da altri costi di Euro 4,4 milioni in linea con il valore del periodo precedente. La riduzione dei costi per acquisti è attribuibile principalmente alla minore attività costruttiva del settore Real Estate dovuta al sostanziale completamento, avvenuto nel corso del presente esercizio, di alcune iniziative immobiliari. L'incremento dei costi per servizi risente significativamente, per Euro 3,3 milioni, al costo derivante dall'accordo con l'ex Amministratore Delegato, dott. Arnaldo Borghesi. Per effetto della sottoscrizione dell'accordo, Mittel S.p.A. ha erogato al dott. Borghesi l'importo di Euro 2,7 milioni oltre a Euro 0,6 milioni

che saranno versati a titolo di corrispettivo per l'impegno di non concorrenza di durata semestrale, già previsto dal vigente contratto di amministrazione. Con la sottoscrizione di tale accordo, il dott. Borghesi ha altresì rassegnato le proprie dimissioni con effetto immediato da tutte le cariche sociali ricoperte nelle società del Gruppo Mittel.

- **Il Costo del personale:** la voce presenta un saldo di Euro 8,6 milioni e registra un incremento di Euro 1,2 milioni rispetto al precedente esercizio. Tale incremento è dovuto per Euro 0,7 milioni alla contribuzione piena del settore Advisory, che nel corso del precedente esercizio è stata consolidata solo a partire dal 1 gennaio 2013 nonché ad un incremento per Euro 0,4 milioni registrato nel settore Outlet.
- **I Proventi e oneri da partecipazioni:** la voce è costituita da dividendi per Euro 6,3 milioni (Euro 1,9 milioni nel precedente periodo) e da utili dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni per Euro 5,8 milioni (Euro 1,7 milioni nel precedente periodo). La voce dividendi è riconducibile alla contribuzione della capogruppo per Euro 5,8 milioni (di cui 4,4 milioni derivano dalla distribuzione di dividendi del Fondo Progressio) e per Euro 0,5 milioni da Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.. La voce utili dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni è riconducibile principalmente alla contribuzione, per Euro 5,7 milioni, dell'attività di smobilizzo parziale, effettuata nel corso del primo semestre dell'esercizio, dei titoli quotati detenuti della controllata Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. quali UBI Banca S.c.p.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A..
- **Il Margine operativo (EBITDA):** pari a Euro 11,7 milioni rispetto a un risultato positivo di Euro 1,3 milioni del precedente esercizio registrando un incremento di Euro 10,4 milioni.
- **Gli Ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di attività non correnti:** sono risultati pari a Euro 16,8 milioni rispetto a Euro 10,5 milioni nell'analogo periodo del precedente esercizio; l'incremento di Euro 6,3 milioni è principalmente dovuto, per Euro 4,0 milioni alla parziale rettifica di valore dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato chiuso al 30 settembre 2013 riferibile all'iscrizione iniziale dell'avviamento derivante dall'acquisizione del controllo totalitario della società Borghesi Advisory S.r.l. (ora Mittel Advisory S.p.A.) e per Euro 2,1 milioni dall'accantonamento effettuato a fronte di vertenze contrattuali stanziato nel periodo dalla capogruppo Mittel S.p.A. e destinato a fronteggiare potenziali perdite delle quali, alla data del presente resoconto, risultano ancora indeterminati gli ammontari e la data di sopravvenienza.
- **Le Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti:** ammontano a Euro 18,1 milioni (rispetto ad Euro 6,6 milioni nell'analogo periodo del precedente esercizio), di cui Euro 9,4 milioni sono riferibili a rettifiche nel settore Outlet/Entertainment, Euro 6,5 milioni a rettifiche della capogruppo Mittel S.p.A. ed Euro 1,6 milioni a rettifiche di Mittel S.p.A. ed Earchimede S.p.A. sugli investimenti in fondi di private equity e in veicoli esteri di investimento. Degli Euro 9,4 milioni nel settore outlet, Euro 6,5 milioni sono riconducibili alla svalutazione della partecipazione detenuta in Alfa Park S.r.l. a causa del perdurare negativo andamento dei parchi tematici, ed Euro 2,9 milioni a rettifiche di valore di crediti, tra cui Euro 1,1 milioni sono attribuibili al minor valore del prezzo differito ("Earn-out") previsto per il trasferimento definitivo della gestione dell'outlet di Valmontone Roma. Degli Euro 6,5 milioni di rettifiche registrate dalla capogruppo Mittel S.p.A. Euro 6,2 milioni sono relativi all'impairment effettuato su alla partecipazione detenuta in Azimut Benetti S.p.A, a seguito del consolidato peggioramento dei risultati.
- **La Quota del risultato delle partecipazioni:** la voce, pari a Euro 25,7 milioni, è principalmente riconducibile al risultato pro quota della partecipata Brands Partners 2 S.p.A. (ora in liquidazione) a seguito del collocamento parziale in sede di offerta pubblica iniziale di una quota pari al 3,73% di Moncler S.p.A. avvenuto nel mese di dicembre (al 30 settembre 2013 la quota in Moncler S.p.A. detenuta da Brands Partners 2 S.p.A. ammontava al 4,99% del capitale sociale) nonché a seguito della ulteriore dismissione delle azioni in portafoglio effettuata nel mese di giugno a favore dei soci tra cui la stessa Mittel S.p.A..
- **Il Risultato operativo (EBIT):** positivo per Euro 2,5 milioni rispetto a un risultato negativo di Euro 15,8 milioni nel precedente periodo.
- **Il Risultato della gestione finanziaria:** pari a Euro 9,7 milioni negativo, la voce è principalmente composta dalla contribuzione della controllata Fashion District Group S.p.A. per Euro 3,8 milioni, della capogruppo Mittel S.p.A. per Euro 6,4 milioni, dalla contribuzione di Mittel Investimenti Immobiliari per

Euro 1,0 milioni, parzialmente compensata dalla positiva contribuzione della controllata Earchimede S.p.A. per Euro 0,5 milioni e della controllata Ghea S.r.l. per Euro 1,1 milioni.

- **Il Risultato della negoziazione di attività finanziarie:** il risultato positivo di Euro 3,0 milioni rispetto a Euro 0,9 milioni negativo del precedente periodo, si incrementa di Euro 3,9 milioni. La voce è costituita quanto a Euro 1,6 milioni dal risultato della negoziazione di strumenti derivati della controllata Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. con sottostante rappresentato da titoli azionari Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca S.c.p.A., nonché per Euro 1,4 milioni riveniente dalla contabilizzazione dell'acquisto a termine di alcuni titoli Moncler S.p.A., determinato dal differenziale tra il prezzo di acquisto convenuto e il valore di mercato alla data del regolamento. L'acquisto a termine è stato sottoscritto nel mese di ottobre 2013 dalla capogruppo con controparte Brands Partners 2 S.p.A. e regolato da quest'ultima nel mese di giugno.
- **Il Risultato di pertinenza del Gruppo** ammonta quindi a Euro 4,3 milioni dopo un Risultato di Pertinenza di Terzi negativo per Euro 6.2 milioni, i quali sono pressoché interamente riconducibili alla quota di pertinenza di terzi delle perdite di Fashion District Group S.p.A

Principali dati finanziari e patrimoniali del Gruppo

| (Migliaia di Euro) | 30.06.2014 | 30.09.2013 |
|--|------------------|------------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 26.043 | 29.943 |
| Immobilizzazioni materiali | 127.304 | 137.659 |
| Partecipazioni | 77.642 | 77.301 |
| Attività finanziarie non correnti | 246.395 | 274.917 |
| Fondi rischi, Tfr e benefici ai dipendenti | (9.904) | (8.095) |
| Altre attività (passività) non correnti | (684) | (2.639) |
| Attività (passività) tributarie | (9.532) | (14.625) |
| Capitale circolante netto (*) | 113.648 | 115.377 |
| Capitale investito netto | 570.912 | 609.838 |
| Patrimonio di pertinenza del Gruppo | (327.854) | (327.046) |
| Patrimonio di pertinenza di terzi | (49.687) | (56.389) |
| Totale Patrimonio netto | (377.540) | (383.435) |
| Posizione finanziaria netta | (193.373) | (226.403) |

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

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano a Euro 26,0 milioni e registrano un decremento nel periodo di Euro 4,0 milioni; la variazione è da attribuirsi all'impairment effettuato sul valore dell'avviamento iscritto quale conseguenza dell'acquisto della totalità del capitale sociale di Mittel Advisory S.p.A. (già Borghesi Advisory S.r.l.) avvenuta nel mese di gennaio 2013.

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a Euro 127,3 milioni e registrano un decremento nel periodo di Euro 10,4 milioni. Tale variazione è attribuibile per Euro 10,2 milioni alla contribuzione al consolidato del Gruppo Fashion District e più precisamente alla quota di ammortamento degli immobili di proprietà degli outlet di Mantova e di Molfetta per Euro 9,4 milioni.

Le **partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto** ammontano a Euro 77,6 milioni, con un incremento netto complessivo nel periodo di Euro 0,3 milioni. La variazione nella voce è prevalentemente dovuta all'effetto combinato riconducibile al maggior valore della partecipazione Bios S.p.A., iscritta a Euro

35,3 milioni, che registra un incremento di Euro 11,8 milioni, e di Tower 6 Bis S.à.r.l. iscritta a Euro 23,0 milioni, che registra un incremento di Euro 2,0 milioni (entrambi gli incrementi sono il riflesso del maggior valore dell'asset Sorin S.p.A. detenuto dalle due società), compensato dal decremento del valore della partecipata Brands Partners 2 S.p.A. iscritta a Euro 8,5 milioni che registra un decremento di Euro 13,9 milioni. Quest'ultimo riflette la distribuzione dei dividendi da parte della partecipata a seguito della plusvalenza realizzata sul titolo Moncler S.p.A. in occasione del collocamento parziale, in sede di offerta pubblica iniziale, di una quota pari al 3,73% (al 30 settembre 2013 Brands Partners 2 S.p.A. deteneva il 4,99% del capitale sociale di Moncler S.p.A.).

Le **attività finanziarie non correnti** ammontano a Euro 246,4 milioni e registrano nel periodo un decremento di Euro 28,5 milioni che è dovuto, per Euro 18,1 milioni al decremento delle altre attività finanziarie e, per Euro 10,4 milioni al decremento dei crediti finanziari. A tal proposito si rammenta che già al 30 settembre 2013 la voce attività finanziarie non correnti includeva il credito verso Ghea di Euro 50,0 milioni (Euro 51,1 milioni al 30 giugno 2014), classificato negli schemi di bilancio al 30 settembre 2013 tra i crediti finanziari correnti in base alla sua scadenza naturale, qui riclassificato tra le attività finanziarie in considerazione degli effetti dell'operazione di riscadenziamento del debito e riorganizzazione dell'assetto patrimoniale e societario della controllata congiunta Bios S.p.A. perfezionata nel mese di dicembre 2013. In particolare la diminuzione delle altre attività finanziarie è attribuibile: (i) per Euro 6,2 milioni, al minor valore attribuito alla partecipata Azimut Benetti a seguito dell'impairment effettuato sul valore della partecipazione (ii) per Euro 6,5 milioni al minor valore della partecipazione di minoranza Alfa Park S.r.l. detenuta da Fashion District Group S.p.A., (iii) per Euro 8,3 milioni al minor valore attribuito alle attività finanziarie detenute dalla controllante Mittel S.p.A. (per Euro 7,6 milioni) e Earchimede S.p.A. (per Euro 0,7 milioni) a seguito degli impairment effettuati sui fondi di private equity e veicoli esteri di investimento, a cui si contrappone (iv) l'incremento di valore per Euro 2,8 milioni dei titoli quotati detenuti dalla controllata Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l..

Il decremento dei crediti finanziari è invece principalmente attribuibile alla riclassifica da non corrente a corrente di un credito vantato da Fashion District Group S.p.A. quale conseguenza all'avvicinarsi della scadenza contrattuale inferiore a 12 mesi. Il credito è iscritto per Euro 12,4 milioni e ha scadenza il 16 gennaio 2015 e deriva dalla miglior stima di integrazione contrattuale del prezzo differito (earn-out) previsto per il trasferimento definitivo della gestione dell'outlet di Valmontone Roma.

I **Fondi rischi, TFR e benefici ai dipendenti** ammontano a Euro 9,9 milioni e registrano un incremento nel periodo di Euro 1,8 milioni. In particolare il Fondo rischi al 30 giugno 2014 recepisce un accantonamento, in capo alla capogruppo Mittel S.p.A., di ulteriori Euro 1,7 milioni che si sommano al fondo accantonato nel bilancio al 30 settembre 2013 di Euro 5,0 milioni a fronte della copertura di passività per garanzie contrattuali rilasciate da quest'ultima.

La voce **altre passività non correnti** ammonta a Euro 0,7 milioni, in decremento nel periodo di Euro 1,9 milioni. Il decremento è attribuibile alla vendita di un terreno sito in Napoli avvenuta in data 19 maggio 2014 che ha permesso la registrazione a ricavo di quanto ricevuto dalla società Espansione Mediterranea S.r.l. (Euro 2,4 milioni).

La voce **passività tributarie** ammonta a Euro 9,5 milioni e registra un decremento nel periodo di Euro 5,1 milioni.

Il **capitale circolante netto** ammonta a Euro 113,6 milioni e registra un decremento di Euro 1,8 milioni. La voce capitale circolante netto è composta dal valore delle rimanenze immobiliari pari a Euro 116,7 milioni (Euro 122,0 milioni nel bilancio al 30 settembre 2013), dai crediti diversi e altre attività correnti pari a Euro 23,9 milioni (Euro 26,9 milioni nel bilancio al 30 settembre 2013) e dai debiti diversi e altre passività correnti pari a Euro 27,0 milioni (Euro 33,5 milioni nel bilancio al 30 settembre 2013). Il decremento di Euro 1,8 milioni è dovuto, per Euro 5,3 milioni, al decremento delle rimanenze immobiliari, per Euro 3,0 milioni al decremento dei crediti diversi e altre attività, a cui si contrappone una riduzione dei debiti diversi e altre passività per Euro 6,5 milioni.

Il **capitale investito netto** risulta conseguentemente diminuito di Euro 38,9 milioni a Euro 570,9 milioni ed è finanziato per Euro 377,5 milioni dal patrimonio netto e per Euro 193,4 milioni dalla posizione finanziaria netta.

Il **patrimonio netto di Gruppo** ammonta a Euro 327,9 milioni mostrando un incremento nel periodo di Euro 0,9 milioni mentre il patrimonio netto di pertinenza dei terzi, pari ad Euro 49,7 milioni, si decrementa di Euro

6,7 milioni. Il patrimonio netto consolidato ammonta quindi a Euro 377,5 milioni con un decremento di Euro 5,9 milioni rispetto agli Euro 383,4 milioni del 30 settembre 2013.

La **posizione finanziaria netta** passiva ammonta a Euro 193,4 milioni e registra quindi un miglioramento nel periodo di Euro 33,0 milioni in funzione del cash flow netto generato nel periodo, che ha beneficiato della distribuzione effettuata da Brands Partners 2 S.p.A. relativa al titolo Moncler S.p.A. derivante dal collocamento parziale, in sede dell'offerta pubblica iniziale avvenuta nel mese di dicembre 2013, di una quota pari al 3,73% (al 30 settembre 2013 Brands Partners 2 S.p.A. deteneva il 4,99% del capitale sociale di Moncler S.p.A.). Tale miglioramento è riflesso sia nell'incremento delle altre disponibilità liquide, che ha anche beneficiato del parziale realizzo di titoli detenuti per la negoziazione, sia nella riduzione dell'indebitamento bancario.

Prospetto relativo alla posizione finanziaria netta

| (Migliaia di Euro) | 30.06.2014 | 30.06.2013 | 30.09.2013 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Cassa | 77 | 49 | 48 |
| Altre disponibilità liquide (*) (***) | 46.095 | 8.266 | 48.534 |
| Titoli detenuti per la negoziazione (**) | 15.823 | 5 | 17.826 |
| Liquidità corrente | 61.995 | 8.320 | 66.408 |
| Crediti finanziari correnti (***) | 29.059 | 59.674 | 30.575 |
| Debiti bancari | (173.076) | (228.500) | (210.677) |
| Prestiti obbligazionari | (99.305) | - | (97.424) |
| Altri debiti finanziari | (12.046) | (21.386) | (15.285) |
| Indebitamento finanziario | (284.427) | (249.886) | (323.386) |
| Posizione finanziaria netta | (193.373) | (181.892) | (226.403) |

(*) La voce comprende Euro 20 milioni di liquidità investita in certificati di deposito classificati tra i depositi bancari per riflettere le intese intercorse con l'istituto bancario emittente che prevedono la pronta convertibilità dei titoli senza rischio di variazione di valore.

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

(***) Al 30 giugno 2014 e al 30 settembre 2013 la voce altre disponibilità liquide include crediti per Euro 3,0 milioni che negli schemi di bilancio sono classificati nella voce crediti finanziari correnti e riferibili al conto corrente di corrispondenza in essere tra Earchimede e la partecipata Mittel Generale Investimenti S.p.A.; tale rappresentazione riflette la pronta convertibilità dei crediti medesimi in un ammontare noto di denaro, senza rischio di variazione di valore.

Fatti di rilievo intervenuti nel terzo trimestre dell'esercizio

In data 7 aprile 2014 Mittel S.p.A. ha informato il mercato che in data 31 marzo 2014 il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha approvato all'unanimità l'accettazione della richiesta di proroga del Vendor Loan e del Finanziamento Soci Linea A formulata da Liberata S.p.A. e, conseguentemente, ha prorogato la data di scadenza del rimborso sia del Vendor Loan sia del Finanziamento Soci Linea A posticipando entrambe al 31 dicembre 2016.

Il relativo documento informativo, redatto ai sensi dell'allegato 4 del Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 come successivamente modificato ed integrato, è messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale, presso la società di gestione dei mercati ed è stato altresì pubblicato sul sito internet della Società.

In data 7 giugno Mittel S.p.A. ha ricevuto le dimissioni del rag. Paolo Battocchi dalla carica di Consigliere di Amministrazione della Società nonché di componente del Comitato Remunerazione e Nomine, per motivi professionali.

Entrato a far parte del Consiglio di Amministrazione della Società nel luglio 2013, il 10 marzo 2014 egli è stato nuovamente eletto traendo il suo nominativo dalla lista, votata dalla maggioranza degli aventi diritto, depositata da Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto.

Il Comitato Remunerazioni e Nomine, alla luce delle dimissioni comunicate, risulta così composto: dr. Gianluca Ponzellini (Presidente) e dr.ssa Carla Sora.

In data 12 giugno 2014 l'Assemblea di Mittel Advisory S.p.A., società detenuta al 100% da Mittel S.p.A., ha eletto il nuovo Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea, previa decisione di ridurre il numero dei Consiglieri da quattordici a tre per consentire una governance più efficace, ha eletto Consiglieri sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 30 settembre 2016 il dott. Giorgio Franceschi, il dott. Stefano Bolla e il dott. Pietro Santicoli.

Il dott. Giorgio Franceschi è stato confermato alla Presidenza del Consiglio di Amministrazione. Il dott. Stefano Bolla è l'attuale Presidente di Assogas e Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo Erogasmet. Il dott. Luca Ditadi è stato nominato quale Direttore Generale della Società.

Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2014

Earchimede S.p.A, società detenuta all'85,01% da Mittel S.p.A. ha acquistato una quota del 12%, per Euro 0,5 milioni, in Superpartes S.p.A. (con closing previsto entro settembre c.a.), società bresciana fondata da Marino Piotti, Gianfausto Ferrari e Fulvio Primatesta, con l'obiettivo di dare vita a nuove iniziative nel settore della tecnologia digitale innovativa applicata al mondo industriale. L'acceleratore di imprese tecnologiche digitali conta tra i propri azionisti il Gruppo Strepavara, Marco Bonometti e altri imprenditori di successo quali Manuel Morandi, Giuseppe Bellandi e Giuseppe Ferretti.

Superpartes S.p.A. è un laboratorio di Open Innovation che unisce spirito imprenditoriale, tecnologia e risorse manageriali con l'obiettivo di sviluppare nuove società focalizzate sull'innovazione tecnologica digitale. Il laboratorio Open Innovation consente a idee innovative di incontrare le competenze tecnologiche e manageriali necessarie alla realizzazione di business concreti, fortemente legati al tessuto industriale. In particolare la società sta sviluppando soluzioni per il mondo del retail (supermercati, negozi ecc.) tra cui il mobile payment e prototipi nel settore farmaceutico, tra cui il monitoraggio in remoto dell'assunzione di farmaci da parte del paziente secondo la terapia prescritta dal medico.

Per Mittel tale investimento permette una approfondita comprensione degli sviluppi dell'economia digitale e la valutazione di possibili operazioni di investimento in tale settore.

Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio

I risultati dei primi 9 mesi consolidano le attese di miglioramento per l'intero esercizio a livello di margine operativo. Permane limitata la prevedibilità di rettifiche di valore di poste dell'attivo patrimoniale.

Rapporti con parti correlate imprese del Gruppo

Per quanto riguarda l'operatività con controparti correlate individuate sulla base dell'art. 2359 del Codice Civile e del principio contabile internazionale IAS 24, si segnala che nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2013-2014 sono state poste in essere operazioni con dette controparti 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 normalmente si riferiscono:

- alla fornitura di servizi generali e amministrativi fra le società del Gruppo;
- a rapporti di finanziamento e di obbligazioni fideiussorie infragruppo;
- alla 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.

In data 11 febbraio 2014 il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha sottoscritto, ai sensi degli articoli dal 117 al 129 del TUIR, per il prossimo triennio, e quindi sino all'esercizio sociale 2015/2016, l'opzione di tassazione consolidata di Gruppo per le società Mittel Management S.r.l. e Mittel Advisory S.p.A.. Inoltre lo stesso Consiglio di Amministrazione ha rinnovato per un ulteriore triennio, e quindi sino all'esercizio sociale 2015-2016, l'opzione alla tassazione consolidata di Gruppo ai sensi degli articoli dal 117 al 129 del TUIR per le società controllate Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l., Cad Immobiliare S.r.l., Esse Venuto S.r.l. e Fede S.r.l.

Nel corso dell'esercizio 2012/2013 Mittel Advisory Debt and Grant S.p.A. (già Mittel Corporate Finance S.p.A.) ha rinnovato l'opzione alla tassazione consolidata di Gruppo per il triennio 2012/2013, 2013/2014 e 2014/2015.

In data 9 febbraio 2012 il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha rinnovato l'opzione alla tassazione consolidata di Gruppo ai sensi degli articoli dal 117 al 129 del TUIR per il triennio 2011/2012, 2012/2013, 2013/2014 anche per le società controllate Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. e Gamma Tre S.r.l. e deliberato di sottoscrivere per il prossimo triennio, e quindi sino all'esercizio sociale 2013/2014 l'opzione di tassazione consolidata di Gruppo ai sensi degli articoli dal 117 al 129 del TUIR per le società Lucianita S.r.l., Regina S.r.l., Cerca S.r.l., MiVa 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:

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

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.

In data 31 marzo 2014 il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha approvato all'unanimità l'accettazione della richiesta di proroga del Vendor Loan e del Finanziamento Soci Linea A formulata da Liberata S.p.A. e, conseguentemente, ha prorogato la data di scadenza del rimborso sia del Vendor Loan sia del Finanziamento Soci Linea A. L'operazione ha comportato il riscadenziamento a due mesi dopo il pagamento dell'ultima rata di capitale, e quindi per il 30 novembre 2016, del nuovo finanziamento bancario sottoscritto da Liberata S.p.A..

Azioni proprie

La Società alla data del 30 giugno 2014 detiene azioni proprie pari a numero 15.308.706. Nel corso dei nove mesi dell'esercizio 2013-2014 non si sono realizzate, direttamente o indirettamente, acquisizioni o alienazioni di azioni proprie.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Valori in migliaia di Euro

| | 30.06.2014 | 30.09.2013(**) |
|--|----------------|----------------|
| Attività non correnti | | |
| Attività immateriali | 26.043 | 29.943 |
| Attività materiali | 127.304 | 137.659 |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 77.642 | 77.301 |
| Crediti finanziari | 144.881 | 105.362 |
| Altre attività finanziarie | 101.513 | 119.594 |
| Crediti diversi e altre attività | 330 | 295 |
| Attività per imposte anticipate | 9.213 | 8.527 |
| Totale Attività Non Correnti | 486.926 | 478.680 |
| Attività correnti | | |
| Rimanenze immobiliari | 116.702 | 122.012 |
| Crediti finanziari | 32.067 | 83.500 |
| Altre Attività finanziarie | 15.823 | 17.826 |
| Attività fiscali correnti | 17.046 | 15.935 |
| Crediti diversi e altre attività | 23.911 | 26.909 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 43.164 | 45.617 |
| Totale Attività Correnti | 248.714 | 311.800 |
| Totale Attività | 735.640 | 790.480 |
| Patrimonio Netto | | |
| Capitale | 87.907 | 87.907 |
| Sovraprezzo di emissione | 53.716 | 53.716 |
| Azioni proprie | (26.515) | (26.515) |
| Riserve | 208.472 | 249.950 |
| Utile (perdita) di esercizio | 4.273 | (38.012) |
| Patrimonio di pertinenza del gruppo | 327.854 | 327.046 |
| Patrimonio di pertinenza dei terzi | 49.687 | 56.389 |
| Totale Patrimonio Netto | 377.540 | 383.435 |
| Passività non correnti | | |
| Prestiti obbligazionari | 96.531 | 96.103 |
| Debiti finanziari | 90.191 | 103.794 |
| Fondi per il personale | 2.577 | 2.407 |
| Passività per imposte differite | 34.973 | 37.746 |
| Fondi per rischi ed oneri | 7.327 | 5.688 |
| Debiti diversi e altre passività | 1.013 | 2.934 |
| Totale Passività Non Correnti | 232.611 | 248.672 |
| Passività correnti | | |
| Prestiti obbligazionari | 2.774 | 1.321 |
| Debiti finanziari | 92.042 | 117.428 |
| Altre passività finanziarie | 2.889 | 4.741 |
| Passività fiscali correnti | 818 | 1.341 |
| Debiti diversi e altre passività | 26.965 | 33.544 |
| Totale Passività Correnti | 125.488 | 158.373 |
| Totale Patrimonio Netto e Passivo | 735.640 | 790.480 |

(*) A seguito dell'applicazione dal 1° ottobre 2013 (in modo retrospettivo) dell'emendamento allo IAS 19, i dati comparativi al 30 settembre 2013 sono stati rideterminati così come previsto dallo IAS 1.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di Euro

| | 3 mesi | 9 mesi | 3 mesi | 9 mesi | 12 mesi |
|--|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 01.04.2014 30.06.2014 | 01.10.2013 30.06.2014 | 01.04.2013 30.06.2013(*) | 01.10.2012 30.06.2013(*) | 01.10.2012 30.09.2013(*) |
| Ricavi | 12.074 | 41.016 | 10.675 | 30.572 | 49.748 |
| Altri proventi | 4.671 | 6.068 | 775 | 2.370 | 3.648 |
| Variazioni delle rimanenze immobiliari | (901) | (5.498) | 2.507 | 10.572 | 5.640 |
| Costi per acquisti | (350) | (1.521) | (2.156) | (9.700) | (11.542) |
| Costi per servizi | (7.825) | (27.494) | (8.146) | (24.236) | (33.742) |
| Costi per il personale | (3.109) | (8.645) | (2.670) | (7.441) | (11.698) |
| Altri costi | (1.334) | (4.366) | (880) | (4.364) | (5.831) |
| Dividendi | 5.305 | 6.342 | 1.145 | 1.881 | 1.947 |
| Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni | 253 | 5.802 | 479 | 1.674 | 2.348 |
| Margine Operativo Lordo | 8.784 | 11.704 | 1.729 | 1.330 | 518 |
| Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali | (3.579) | (14.663) | (3.521) | (10.500) | (14.656) |
| Accantonamenti al fondo rischi | (138) | (2.136) | - | (25) | (4.993) |
| Rettifiche di valore attività finanziarie e crediti | (7.247) | (18.067) | (4.843) | (6.565) | (28.836) |
| Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 7.232 | 25.712 | (42) | (47) | 325 |
| Risultato Operativo | 5.051 | 2.551 | (6.677) | (15.809) | (47.642) |
| Proventi finanziari | 2.034 | 6.211 | 3.244 | 9.181 | 24.124 |
| Oneri finanziari | (4.966) | (15.908) | (3.098) | (9.025) | (12.725) |
| Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie | 225 | 3.006 | 611 | (851) | (1.178) |
| Risultato ante Imposte | 2.345 | (4.139) | (5.920) | (16.504) | (37.421) |
| Imposte sul reddito | 927 | 2.241 | (928) | (1.225) | (3.747) |
| Risultato da Attività in funzionamento | 3.271 | (1.899) | (6.848) | (17.730) | (41.168) |
| Risultato da attività destinate alla cessione o cessate | - | - | (160) | 130 | 143 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 3.271 | (1.899) | (7.008) | (17.600) | (41.025) |
| Attribuibile a: | | | | | |
| Risultato di Pertinenza di Terzi | 851 | 6.172 | 491 | 1.888 | 3.013 |
| Risultato di Pertinenza del Gruppo | 4.122 | 4.273 | (6.517) | (15.712) | (38.012) |

(*) A seguito dell'applicazione dal 1° ottobre 2013 (in modo retrospettivo) dell'emendamento allo IAS 19, i dati comparativi al 30 giugno 2013 e dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2013 sono stati rideterminati così come previsto dallo IAS 1. Rispetto ai dati a suo tempo pubblicati, il risultato del 30 giugno 2013 e dell'esercizio al 30 settembre 2013 è stato incrementato rispettivamente per 74 migliaia di euro e 80 migliaia di euro.

Principi di consolidamento

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo non sono variati rispetto a quelli utilizzati al 30 settembre 2013. Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 giugno 2014, così come il bilancio consolidato al 30 settembre 2013 derivano dal consolidamento, a tali date, delle situazioni contabili e dei bilanci della Capogruppo Mittel e di tutte le società direttamente ed indirettamente controllate, controllate congiuntamente o collegate.

Principi contabili applicati

I Principi Contabili applicati nella redazione del Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 giugno 2014 non differiscono da quelli applicati al bilancio al 30 settembre 2013 a cui si rimanda per maggiori dettagli.

Area di consolidamento

I prospetti contabili consolidati sono preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2014 predisposte dalle rispettive società consolidate, rettificata, ove necessario, al fine di allineare le stesse ai criteri di classificazione ed ai principi contabili di Gruppo conformi agli IFRS.

L'area di consolidamento al 30 giugno 2014 risulta la seguente:

| Denominazione imprese | Sede / Nazione | Metodo di cons. | Rapporto di partecipazione | | | | |
|--|--|------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------|---------|
| | | | Impresa Partecipante | Interessenza diretta % | Disponibilità diretta di Voti % | Interessenza complessiva % | |
| Capogruppo | | | | | | | |
| Mittel S.p.A. | | | | | | | |
| A. Imprese consolidate integralmente | | | | | | | |
| Società controllate dirette: | | | | | | | |
| 1 | Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. | Milano | Integrale | Mittel S.p.A. | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 2 | Mittel Investimenti Mobiliari S.r.l. | Milano | Integrale | Mittel S.p.A. | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 3 | Mittel Advisory S.p.A. | Milano | Integrale | Mittel S.p.A. | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 5 | Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. | Milano | Integrale | Mittel S.p.A. | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 6 | Ghea S.r.l. | Milano | Integrale | Mittel S.p.A. | 51,00% | 51,00% | 51,00% |
| 7 | Earchimede S.p.A. | Milano | Integrale | Mittel S.p.A. | 85,01% | 85,01% | 85,01% |
| 8 | Locaeffe S.r.l. in liquidazione | Brescia | Integrale | Mittel S.p.A. | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 9 | Markfactor S.r.l. in liquidazione | Brescia | Integrale | Mittel S.p.A. | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 10 | Sunset S.r.l. in liquidazione | Brescia | Integrale | Mittel S.p.A. | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 11 | Holinvest S.r.l. in liquidazione | Milano | Integrale | Mittel S.p.A. | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 12 | Mittel Management S.r.l. | Milano | Integrale | Mittel S.p.A. | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 13 | CAD Immobiliare S.r.l. | Milano | Integrale | Mittel S.p.A. - MII S.r.l. | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Società controllate indirette: | | | | | | | |
| 14 | Mittel Advisory Debt and Grant S.p.A. | Milano | Integrale | Mittel Advisory S.p.A. | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 15 | Esse Ventuno S.r.l. | Milano | Integrale | MII S.r.l. | 90,00% | 90,00% | 90,00% |
| 16 | Gamma Tre S.r.l. | Milano | Integrale | MII S.r.l. | 80,00% | 80,00% | 80,00% |
| 17 | Breme S.r.l. | Milano | Integrale | MII S.r.l. | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 18 | Santarosa S.r.l. | Milano | Integrale | MII S.r.l. | 60,00% | 60,00% | 60,00% |
| 19 | Fede S.r.l. | Milano | Integrale | MII S.r.l. | 51,00% | 51,00% | 51,00% |
| 20 | Immobiliare Volta Marconi S.r.l. | Milano | Integrale | MII S.r.l. | 51,00% | 51,00% | 51,00% |
| 21 | Cerca S.r.l. | Milano | Integrale | MII S.r.l. | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 22 | Lucianita S.r.l. | Milano | Integrale | MII S.r.l. | 51,00% | 51,00% | 51,00% |
| 23 | MiVa S.r.l. | Milano | Integrale | MII S.r.l. | 51,00% | 51,00% | 51,00% |
| 24 | Regina S.r.l. | Milano | Integrale | MII S.r.l. | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 25 | FD33 S.p.A. | Brescia | Integrale | Earchimede S.p.A. | 100,00% | 100,00% | 85,01% |
| 26 | Fashion District Group S.p.A. | Brescia | Integrale | Earchimede S.p.A. - FD33 S.p.A. | 66,66% | 66,66% | 56,67% |
| 27 | Fashion District Roma S.r.l. | Brescia | Integrale | Fashion District Group | 100,00% | 100,00% | 56,67% |
| 28 | Fashion District Molfetta S.r.l. | Brescia | Integrale | Fashion District Group | 100,00% | 100,00% | 56,67% |
| 29 | Fashion District Mantova S.r.l. | Brescia | Integrale | Fashion District Group | 100,00% | 100,00% | 56,67% |
| 30 | Parco Mediterraneo S.r.l. | Brescia | Integrale | FD33 - Fashion District G | 100,00% | 100,00% | 59,50% |
| 31 | Lof S.r.l. | Brescia | Integrale | Fashion District G | 100,00% | 100,00% | 27,77% |
| B. Imprese consolidate con il metodo del patrimonio netto | | | | | | | |
| Società collegate dirette: | | | | | | | |
| 1 | Liberata S.p.A. | Milano | Patrimonio netto | Mittel S.p.A. | 27,00% | 27,00% | 27,00% |
| 2 | Bios S.p.A. | Milano | Patrimonio netto (*) | Mittel S.p.A. | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| 3 | Tower 6 Bis S.à r.l. | Lussemburgo | Patrimonio netto | Mittel S.p.A. | 49,00% | 49,00% | 49,00% |
| 4 | Brands Partners 2 S.p.A. | Milano | Patrimonio netto | Mittel S.p.A. | 25,20% | 25,20% | 25,20% |
| 5 | Mit.Fin. S.p.A. | Milano | Patrimonio netto | Mittel S.p.A. | 30,00% | 30,00% | 30,00% |
| 6 | Everel Group S.p.A. | Verona | Patrimonio netto | Mittel S.p.A. | 30,00% | 30,00% | 30,00% |
| 7 | Chase Mittel Capital Holding II NV | Antille Olandesi | Patrimonio netto | Mittel S.p.A. | 21,00% | 21,00% | 21,00% |
| 8 | Castello SGR S.p.A. | Milano | Patrimonio netto | Mittel S.p.A. | 20,24% | 20,24% | 20,24% |
| 9 | Mittel Real Estate SGR S.p.A. | Milano | Patrimonio netto | Mittel S.p.A. | 35,00% | 35,00% | 35,00% |
| Società collegate indirette: | | | | | | | |
| 10 | Mittel Generale Investimenti S.p.A. | Milano | Patrimonio netto | Liberata S.p.A. | 100,00% | 100,00% | 27,00% |
| 11 | Iniziative Nord Milano S.r.l. | Milano | Patrimonio netto (*) | MII S.r.l. | 50,00% | 50,00% | 50,00% |

(*) Partecipazione soggetta a controllo congiunto
MII S.r.l. = Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.

Principali criteri adottati per la definizione dell'area di consolidamento e nell'applicazione dei principi di valutazione delle partecipazioni

Nell'area di consolidamento del Gruppo sono incluse le partecipazioni in imprese controllate e collegate, qualora con riferimento a queste ultime la partecipante possieda una quota di partecipazione superiore al 20%, in quanto con 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 salvo che, in presenza di tale quota di partecipazione, possa essere chiaramente dimostrata la non esistenza dell'influenza notevole. Le partecipazioni in imprese collegate così definite sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Principali variazioni dell'area di consolidamento intervenuti rispetto al precedente esercizio

L'area di consolidamento al 30 giugno 2014 non presenta variazioni significative per il cui commento si rimanda a quanto detto nella Relazione finanziaria semestrale del 31 marzo 2014.

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Franco Dalla Sega, Amministratore Esecutivo e Pietro Santicoli Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mittel S.p.A., tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, attestano l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del resoconto intermedio di gestione consolidato chiuso al 30 giugno 2014.

Si attesta, inoltre, che il resoconto intermedio di gestione consolidato chiuso al 30 giugno 2014:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi nove mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sulla situazione patrimoniale ed economica. Il resoconto intermedio di gestione consolidato comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 30 luglio 2014

L'Amministratore Esecutivo

Prof. Franco Dalla Sega

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

dr. Pietro Santicoli