



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 2016
(1 ottobre 2015 - 30 giugno 2016)**

131° 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.	8
- Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2016	pag.	8
- Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio	pag.	8
- Rapporti infragruppo e con parti correlate	pag.	8

Situazione trimestrale consolidata

- Situazione finanziaria-patrimoniale	pag.	10
- Conto Economico	pag.	11
- Principi di consolidamento	pag.	12
- Attestazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari	pag.	14

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Franco Dalla Sega

Vice Presidente

Giorgio Franceschi

Amministratore Delegato

Rosario Bifulco

Consiglieri

Maria Vittoria Bruno (a) (b) (d)

Marco Colacicco

Michele Iori

Marco Merler (a) (b) (c)

Giuseppe Pasini

Duccio Regoli (a) (b) (c) (d)

Carla Sora (a) (c)

Michela Zeme (a) (d)

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

Pietro Santicoli

Collegio Sindacale

Sindaci effettivi

Riccardo Perotta – Presidente

Maria Teresa Bernelli

Fabrizio Colombo

Sindaci Supplenti

Aida Ruffini

Giulio Tedeschi

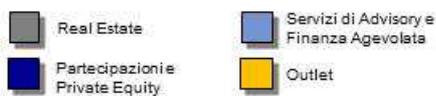
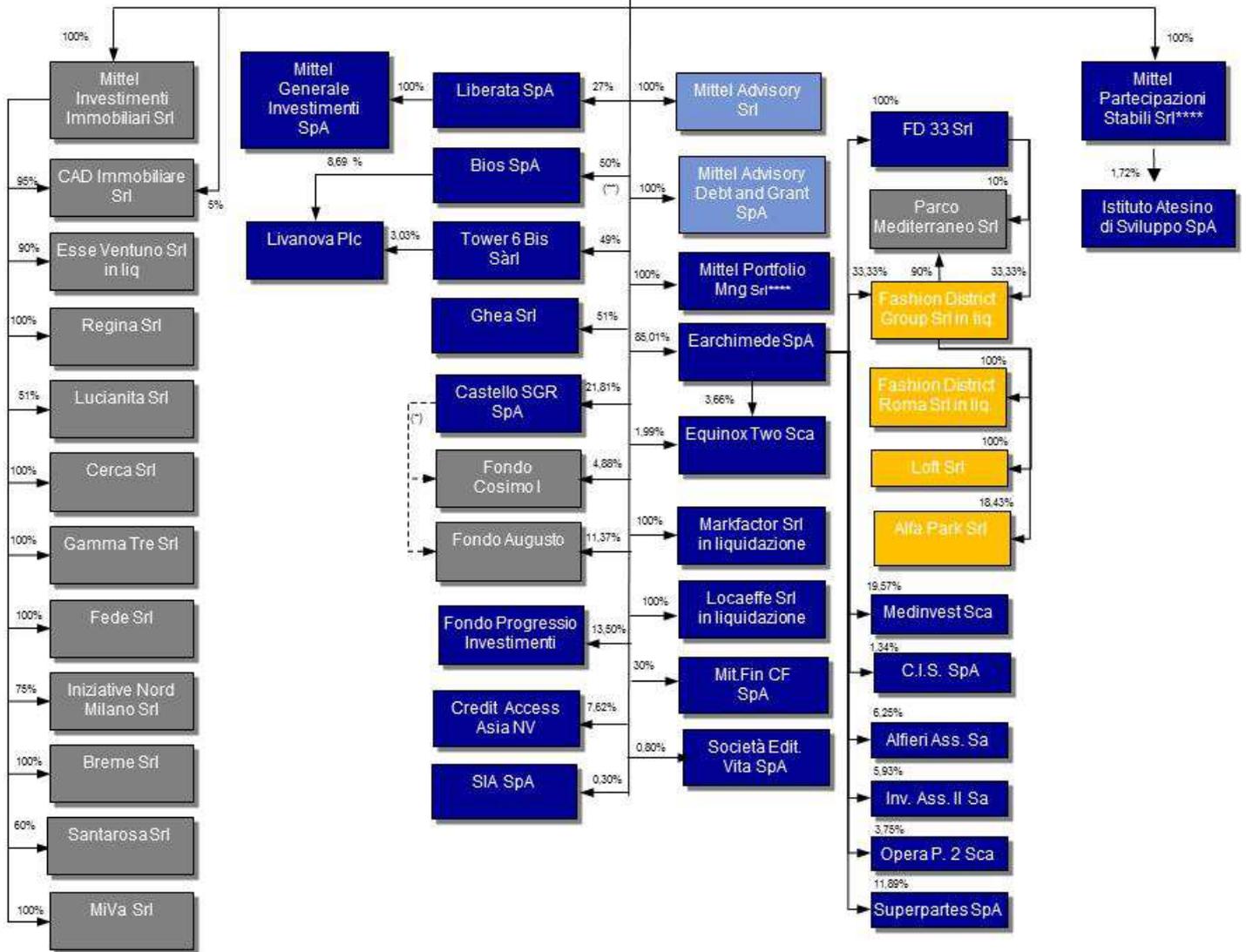
Società di Revisione

KPMG S.p.A.

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

La durata della Società è stabilita sino al 31 dicembre 2100 così come menzionato nell'art. 4 dello Statuto.

Struttura del Gruppo al 28 luglio 2016



(*) --> rapporto di gestione

(**) su capitale ordinario

(***) detiene azioni proprie pari al 14,057%

(****) con effetto dal 30 luglio 2016 incorporata nella capogruppo

Relazione sulla gestione degli Amministratori

Premessa

In data 30 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha approvato il Piano Strategico 2016-2019 le cui linee guida per i prossimi esercizi sono focalizzate sullo sviluppo del private equity in ottica di permanent capital, investimenti nell'asset management, valorizzazione degli asset in portafoglio e uscita dall'attività immobiliare e dal lending. Con l'approvazione del Piano Strategico, il Gruppo Mittel, guidato dall'Ing. Rosario Bifulco, Amministratore Delegato e azionista della capogruppo con una quota del 7%, ha dato avvio ad un importante processo di riposizionamento nel mercato finanziario italiano. La società punta a creare valore per i propri azionisti divenendo una Investment – Merchant Bank dinamica ed efficiente focalizzata su investimenti di maggioranza in piccole e medie imprese italiane ad elevata generazione di cassa.

Andamento del Gruppo

Il risultato economico consolidato del Gruppo Mittel dei primi nove mesi dell'esercizio 1 ottobre 2015 – 30 settembre 2016 (131° dalla fondazione di Mittel S.p.A.), presenta una perdita di Euro 8,9 milioni rispetto ad una perdita di Euro 22,3 milioni dell'esercizio 2014/2015 e una perdita di Euro 14,5 milioni nel corrispondente periodo del precedente esercizio.

Il patrimonio netto di Gruppo, comprensivo del risultato di periodo, è pari ad Euro 246,1 milioni e si contrappone ad Euro 283,8 milioni alla data del 30 settembre 2015 registrando una riduzione di Euro 37,7 milioni da imputare principalmente, per Euro 29,3 milioni al decremento derivante dal minor valore dell'asset LivaNova Plc detenuto tramite le società partecipate Tower 6 Bis S.à.r.l e Bios S.p.A. nonché per Euro 7,0 milioni al minor valore dei titoli quotati Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI Banca S.p.A. detenuti tramite la controllata Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l..

La posizione finanziaria netta di Gruppo è negativa ed ammonta ad Euro 102,8 milioni e si contrappone a Euro 81,5 milioni al 30 settembre 2015 con un incremento di complessivi Euro 21,3 milioni. L'incremento è principalmente ascrivibile, per Euro 10,8 milioni alla distribuzione agli azionisti terzi di parte delle riserve disponibili a fronte di liquidità eccedente in capo alle controllate Earchimede S.p.A. e Fashion District Group S.r.l. in liquidazione, per Euro 7,0 milioni alla variazione negativa dei corsi dei titoli quotati detenuti da Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l., per Euro 3,1 milioni all'acquisizione dell'immobile sito in Piazza A. Diaz sede della direzione generale di Mittel S.p.A. nonché all'assorbimento di cassa generato dalla gestione ordinaria.

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)	30.06.2016	30.06.2015	30.09.2015
Ricavi	5.571	19.527	16.980
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(11.846)	(22.411)	(29.087)
Costo del personale	(5.279)	(7.187)	(9.363)
Costi operativi	(17.125)	(29.597)	(38.450)
Proventi (oneri) da partecipazioni	2.587	6.529	4.547
Margine operativo (EBITDA)	(8.967)	(3.542)	(16.923)
Ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di attività non correnti	(389)	(7.368)	(3.078)
Rettifiche di valore di attività finanziarie, crediti e partecipazioni	(12.370)	(5.372)	(3.757)
Quota del risultato delle partecipazioni	5.504	(422)	(1.362)
Risultato da transazioni non ricorrenti netto imposte	-	253	176
Risultato operativo (EBIT)	(16.221)	(16.450)	(24.944)
Risultato gestione finanziaria	(2.533)	(2.859)	(2.094)
Risultato della negoziazione di attività finanziarie	(209)	5.032	5.357
Risultato ante imposte	(18.962)	(14.277)	(21.682)
Imposte	5.398	(640)	(1.524)
Risultato netto dell'esercizio	(13.565)	(14.917)	(23.205)
Risultato di Pertinenza di Terzi	(4.708)	(460)	(887)
Risultato di pertinenza del Gruppo	(8.857)	(14.456)	(22.318)

In merito alle voci più significative sopra esposte si evidenzia:

- **Ricavi:** la voce include ricavi, altri proventi e variazione delle rimanenze immobiliari e ammonta a Euro 5,6 milioni rispetto a Euro 19,5 milioni al 30 giugno 2015, registrando un decremento di Euro 13,9 milioni, principalmente riconducibile al venir meno della contribuzione del settore outlet;
- **Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi:** ammontano a Euro 11,8 milioni rispetto a Euro 22,4 milioni al 30 giugno 2015, registrando un decremento di Euro 10,6 milioni (di cui Euro 5,1 milioni attribuibili al decremento derivante dalla minor contribuzione del settore outlet). Sono costituiti da costi per acquisti per Euro 1,9 milioni, da costi per servizi per Euro 7,2 milioni e da altri costi per Euro 2,7 milioni;
- **Costo del personale:** la voce presenta un saldo di Euro 5,3 milioni e registra un decremento di Euro 1,9 milioni rispetto al precedente periodo di esercizio dovuto, principalmente, alla diminuzione della contribuzione del settore outlet;
- **Proventi da partecipazioni:** la voce, positiva per Euro 2,6 milioni subisce un decremento di Euro 3,9 milioni rispetto all'analogo dato del periodo precedente. Tale voce è principalmente costituita dalla contribuzione di Mittel S.p.A. per Euro 1,2 milioni nonché quanto a Euro 1,1 milioni dalla contribuzione di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.;
- **Margine operativo (EBITDA):** negativo per Euro 9,0 milioni rispetto a Euro 3,5 milioni al 30 giugno 2015, mostra un decremento di Euro 5,5 milioni rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio per l'effetto combinato di quanto sopra descritto;

- **Ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di attività non correnti:** pari a Euro 0,4 milioni rispetto a Euro 7,4 milioni al 30 giugno 2015. Il saldo del periodo precedente era costituito, per Euro 6,8 milioni, dall'accantonamento per vertenze contrattuali stanziato nel periodo dalla capogruppo Mittel S.p.A.;
- **Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti:** pari a Euro 12,4 milioni rispetto a Euro 5,4 milioni al 30 giugno 2015 sono costituite, quanto a Euro 12,0 milioni al minor valore del credito iscritto da Ghea S.r.l. nei confronti di Bios S.p.A.. Tale rettifica influenza il conto economico del presente resoconto intermedio di gestione, al netto dell'effetto del risultato di pertinenza di Terzi, per Euro 6,1 milioni ed è compensata, per Euro 6,0 milioni, dall'effetto positivo recepito nel risultato della partecipazione Bios S.p.A. e registrato nella voce "Quota del risultato delle partecipazioni".
- **Quota del risultato delle partecipazioni:** la voce pari a Euro 5,5 milioni positivi si confronta con Euro 0,4 milioni negativi del precedente periodo, evidenziando un incremento di Euro 5,9 milioni. La voce è costituita dall'utile (perdita) delle società valutate con il metodo del patrimonio netto ed è per lo più influenzata dal risultato della partecipazione Bios S.p.A. positivo per Euro 6,0 milioni dovuto dal minor debito iscritto nei confronti di Ghea S.r.l. di complessivi Euro 12,0 milioni;
- **Risultato operativo (EBIT):** il risultato è negativo di Euro 16,2 milioni e si confronta con il risultato negativo di Euro 16,5 milioni del corrispondente periodo, mostrando un miglioramento di Euro 0,3 milioni;
- **Risultato della gestione finanziaria:** pari a Euro 2,5 milioni negativo rispetto a Euro 2,9 milioni negativo nel precedente periodo, registra un miglioramento di Euro 0,4 milioni ed è per lo più influenzato dalla contribuzione negativa della capogruppo Mittel S.p.A.;
- **Risultato della negoziazione di attività finanziarie:** negativo per Euro 0,2 milioni rispetto a Euro 5,0 milioni positivo nel precedente periodo, si decrementa di Euro 5,2 milioni. Si ricorda che nel precedente esercizio tale valore includeva l'effetto positivo della cessione di titoli quotati presenti nel portafoglio di Mittel S.p.A.;
- **Imposte:** pari a Euro 5,4 milioni positive rispetto ad Euro 0,6 milioni negative nel precedente periodo, registrano un miglioramento di Euro 6,0 milioni e sono principalmente influenzate per Euro 3,6 milioni dalla contribuzione della controllata Ghea S.r.l. a sua volta determinata dal rilascio delle imposte differite stanziato sul credito verso Bios S.p.A. ridottosi nel periodo di Euro 12,0 milioni e per Euro 0,9 milioni dall'effetto positivo registrato in capo alla controllante Mittel S.p.A. a fronte dell'utilizzo delle proprie perdite fiscali.

Principali dati finanziari e patrimoniali del Gruppo

(Migliaia di Euro)	30.06.2016	30.09.2015
Immobilizzazioni immateriali	68	147
Immobilizzazioni materiali	3.829	854
Partecipazioni	64.940	87.968
Attività finanziarie non correnti	192.152	207.969
Fondi rischi, Tfr e benefici ai dipendenti	(4.734)	(7.148)
Altre attività (passività) non correnti	(259)	(475)
Attività (passività) tributarie	3.416	139
Capitale circolante netto (*)	112.394	114.337
Capitale investito netto	371.806	403.791
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	(246.122)	(283.805)
Patrimonio di pertinenza di terzi	(22.886)	(38.483)
Totale Patrimonio netto	(269.008)	(322.288)
Posizione finanziaria netta	(102.798)	(81.504)

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

- Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano a Euro 0,1 milioni, pressoché invariate rispetto all'esercizio chiuso al 30 settembre 2015;
- Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a Euro 3,8 milioni rispetto a Euro 0,9 milioni dell'esercizio 2014-2015 e presentano un incremento di Euro 2,8 milioni, per lo più attribuibile all'acquisizione dell'immobile sito in Piazza Diaz nr 7 al 12° piano sede della direzione generale della capogruppo Mittel S.p.A.;
- Le **partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto** ammontano a Euro 64,9 milioni e presentano un decremento di Euro 23,1 milioni rispetto agli Euro 88,0 milioni dell'esercizio 2014-2015. Il decremento è principalmente dovuto al minor valore della partecipata Livanova Plc detenuta tramite i veicoli Bios S.p.A., il cui decremento è di Euro 16,4 milioni, (passando da Euro 49,9 milioni a Euro 33,5 milioni) e Tower 6 Bis S.à.r.l. decrementata per Euro 7,1 milioni (passando da Euro 29,2 milioni a Euro 22,1 milioni);
- Le **attività finanziarie non correnti** ammontano a Euro 192,2 milioni e presentano un decremento di Euro 15,8 milioni rispetto agli Euro 208,0 milioni dell'esercizio 2014-2015. La voce è composta per Euro 149,6 milioni da crediti finanziari (Euro 163,5 al 30 settembre 2015) e per Euro 42,6 milioni da altre attività finanziarie (Euro 44,4 milioni al 30 settembre 2015). Il decremento dei crediti finanziari è dovuto per Euro 12,0 milioni al minor credito vantato da Ghea S.r.l. nei confronti di Bios S.p.A. quale conseguenza delle determinazioni prese nell'assemblea straordinaria di quest'ultima tenutasi in data 29 aprile 2016 nella quale si è provveduto a modificare l'art. 26 dello statuto sociale riducendo il privilegio nel rimborso degli azionisti B (Ghea S.r.l.) nonchè, per Euro 5,0 milioni, alla riclassifica tra le attività correnti dell' "escrow account" costituito in capo a Fashion District Group S.r.l. in liquidazione per tener conto dell'avvicinarsi della scadenza facciale del credito. Tale conto di garanzia si riferisce alle cessioni immobiliari intervenute lo scorso novembre 2014 a favore del fondo MoMa e verrà liberato a maggio 2017;
- I **Fondi rischi, TFR e benefici ai dipendenti** ammontano ad Euro 4,7 milioni e si contrappongono a Euro 7,1 milioni dell'esercizio 2014-2015 con un decremento di Euro 2,4 milioni. In particolare al 30

giugno 2016 tale voce è costituita da Euro 1,4 milioni di *Fondi per il personale* (Euro 1,7 milioni al 30 settembre 2015) e da Euro 3,4 milioni di *Fondi per rischi e oneri* (Euro 5,4 milioni al 30 settembre 2015). La riduzione è dovuta all'utilizzo dei fondi di ristrutturazione e dei fondi per il personale legati alla cessazione dell'attività aziendale di Fashion District Group S.r.l. in liquidazione;

- La voce **altre passività non correnti** ammonta ad Euro 0,3 milioni rispetto a Euro 0,5 milioni dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2015;
- La voce **attività tributarie** ammonta a Euro 3,4 milioni rispetto ad Euro 0,1 milioni dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2015 registrando un incremento di Euro 3,3 milioni per lo più dovuto alla parziale liberazione delle imposte differite passive iscritte in capo alla controllata Ghea S.r.l. ridotte da Euro 9,2 milioni a Euro 5,6 milioni quale conseguenza della fiscalità calcolata sul minor credito verso Bios S.p.A. ridotto nel periodo di Euro 12,0 milioni;
- Il **capitale circolante netto** ammonta a Euro 112,4 milioni rispetto agli Euro 114,3 milioni dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2015. La voce capitale circolante netto è composta dal valore delle Rimanenze immobiliari per Euro 109,5 milioni (Euro 109,8 milioni nel bilancio dello scorso esercizio), dai Crediti diversi e altre attività correnti per Euro 12,8 milioni (Euro 16,1 milioni nel bilancio dello scorso esercizio) e dai Debiti diversi e altre passività correnti per Euro 9,9 milioni (Euro 11,6 milioni nel bilancio dello scorso esercizio);
- Il **capitale investito netto**, pari ad Euro 371,8 milioni, risulta decrementato di Euro 32,0 milioni per effetto di quanto sopra descritto ed è finanziato per Euro 269,0 milioni dal patrimonio netto e per Euro 102,8 milioni dalla posizione finanziaria netta;
- Il **patrimonio netto di Gruppo** ammonta ad Euro 246,1 milioni e si contrappone a Euro 283,8 milioni dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2015, con un decremento di Euro 37,7 milioni, mentre il patrimonio netto di pertinenza dei terzi, pari ad Euro 22,9 milioni, si raffronta ad Euro 38,5 milioni del bilancio dello scorso esercizio. Il patrimonio netto complessivo ammonta ad Euro 269,0 milioni e si contrappone a Euro 322,3 milioni dell'esercizio precedente con un decremento di Euro 53,3 milioni. Il significativo decremento del patrimonio netto di Gruppo è attribuibile, principalmente, al minor valore della riserva da valutazione in capo ai veicoli tramite cui Mittel S.p.A. partecipa al capitale sociale di Livanova Plc, ovvero Bios S.p.A. e Tower 6 bis S.à.r.l., valutate al patrimonio netto, che registrano nel periodo un decremento complessivo di valore della riserva pari a Euro 29,5 milioni, per Euro 7,0 milioni al minor valore della riserva da valutazione in capo a Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. per il decremento correlato alla valutazione dei titoli quotati Intesa e Ubi Banca a cui va sommato l'effetto della perdita di periodo di Euro 8,9 milioni; tali effetti sono parzialmente compensati dalla cessione di azioni proprie intervenute nel periodo per Euro 9,2 milioni;
- La **posizione finanziaria netta** ammonta a Euro 102,8 milioni negativa e si contrappone a Euro 81,5 milioni negativa al 30 settembre 2015 con un peggioramento di complessivi Euro 21,3 milioni. Oltre all'assorbimento generato dalla gestione ordinaria, tale peggioramento è principalmente ascrivibile, per Euro 10,8 milioni alla distribuzione agli azionisti terzi di parte delle riserve disponibili a fronte di liquidità eccedente in capo alle controllate Earchimede S.p.A. e Fashion District Group S.r.l. in liquidazione, per Euro 7,0 milioni alla variazione negativa dei corsi dei titoli quotati detenuti da Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l., per Euro 3,1 milioni all'acquisizione dell'immobile sito in Piazza A. Diaz sede della direzione generale di Mittel S.p.A. nonché all'assorbimento di cassa generato dalla gestione ordinaria.

Prospetto relativo alla posizione finanziaria netta

(Migliaia di Euro)	30.06.2016	30.09.2015
Cassa	19	15
Altre disponibilità liquide	65.028	100.583
Titoli detenuti per la negoziazione (*)	10.065	20.074
Liquidità corrente	75.112	120.672
Crediti finanziari correnti	5.514	911

Debiti bancari	(80.264)	(96.870)
Prestiti obbligazionari	(100.501)	(98.553)
Altri debiti finanziari	(2.659)	(7.664)
Indebitamento finanziario	(183.424)	(203.087)
Posizione finanziaria netta	(102.798)	(81.504)

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

Fatti di rilievo intervenuti nel terzo trimestre dell'esercizio

In data 2 maggio il Consiglio di Amministrazione della Mittel S.p.A. ha deliberato, ai sensi degli articoli 2502 e 2505, secondo comma, codice civile, in ordine alla fusione per incorporazione in Mittel S.p.A. di Mittel Portfolio Management S.r.l. e di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l..

Il Consiglio di Amministrazione, verificati tutti i presupposti ed eseguite tutte le formalità propedeutiche, ha deliberato di approvare il richiamato progetto di fusione e, quindi, la fusione per incorporazione delle due società incorporande Mittel Portfolio Management S.r.l. e Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. nella società incorporante Mittel S.p.A.. La delibera di approvazione del progetto di fusione del 2 maggio 2016 è stata iscritta nel Registro delle Imprese in data 3 maggio 2016 e, pertanto, da tale data sono decorsi i termini di cui all'art. 2503 c.c. per l'eventuale opposizione da parte dei creditori.

Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2016

In data 8 luglio, decorso il termine di cui all'art. 2503 codice civile, è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Mittel Portfolio Management S.r.l. e Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.. Gli effetti giuridici decorreranno dal 30 luglio 2016; la fusione non comporta alcuna modificazione allo statuto della incorporante. Quanto alle operazioni effettuate dalle incorporate, saranno imputate al bilancio di Mittel a decorrere dal 1 ottobre 2015; dalla medesima data la Fusione avrà efficacia ai fini fiscali ai sensi dell'art. 172 comma 9 D.P.R. 917/1986.

In data 25 luglio, in merito ai risultati dell'offerta in opzione e prelazione delle azioni oggetto di recesso, la capogruppo in considerazione degli andamenti dei corsi azionari, non ha offerto sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. le n. 2.348.696 azioni oggetto di recesso rimaste inopiate. Pertanto in tale data ha provveduto ad accreditare agli aventi diritto il loro controvalore nei termini di cui all'art. 2437-quater quinto comma cod.civ..

Ad esito dell'operazione di riacquisto il capitale sociale di Mittel è invariato e costituito da n. 87.907.017 azioni ordinarie da Euro 1,00 nominali ciascuna, di cui n. 12.357.402 azioni ordinarie proprie, pari al 14,057% del capitale sociale.

Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio

Come riportato nella relazione finanziaria semestrale, il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha approvato in data 30 marzo 2016 il Piano Strategico 2016 – 2019 le cui linee guida sono focalizzate sullo sviluppo dell'attività di Private Equity in ottica permanent capital, investendo le risorse che verranno generate dalla valorizzazione degli asset in portafoglio non ritenuti core (uscita dall'attività immobiliare e dal lending). Nei prossimi mesi il Gruppo sarà impegnato nelle attività di implementazione del Piano Strategico il cui obiettivo è quello di trasformare Mittel S.p.A. in una Investment - Merchant Bank, spostando il baricentro verso attività ad elevate prospettive reddituali e creando valore per gli Azionisti, attraverso un processo che, da un lato liberi risorse per nuovi investimenti e, dall'altro, permetta al Gruppo di raggiungere l'equilibrio economico corrente attraverso una significativa riduzione dei costi di holding.

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 2015-2016 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 cessione infragruppo di crediti IRES/IVA;
- al rilascio di garanzie da società del Gruppo a favore di partecipate.

Rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo

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

- fatturazione di servizi e prestazioni di carattere amministrativo e consulenziale rientranti nell'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;
- retribuzioni ed altri compensi spettanti a dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo.

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.

Azioni proprie

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2015-2016 sono state cedute n. 5.300.000 azioni proprie a un prezzo per azione di Euro 1,73 pari al valore medio di carico delle azioni proprie in portafoglio, per complessivi Euro 9.169.000. La Società alla data del 30 giugno 2016 detiene azioni proprie pari a numero 10.008.706. In data 25 luglio 2016 sono state acquistate, a seguito dei risultati dell'offerta in opzione e prelazione delle azioni oggetto di recesso, n. 2.348.696 ulteriori azioni proprie così come descritto nella sezione "Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2016"

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Valori in migliaia di Euro

	30.06.2016	30.09.2015
Attività non correnti		
Attività immateriali	68	147
Attività materiali	3.829	854
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	64.940	87.968
Crediti finanziari	149.598	163.546
Altre attività finanziarie	42.554	44.424
Crediti diversi e altre attività	309	244
Attività per imposte anticipate	2.163	4.608
Totale Attività Non Correnti	263.461	301.791
Attività correnti		
Rimanenze immobiliari	109.534	109.830
Crediti finanziari	5.514	911
Altre Attività finanziarie	10.065	20.074
Attività fiscali correnti	11.036	14.721
Crediti diversi e altre attività	12.784	16.136
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	65.047	100.598
Totale Attività Correnti	213.980	262.269
Totale Attività	477.441	564.060
Patrimonio Netto		
Capitale	87.907	87.907
Sovrapprezzo di emissione	53.716	53.716
Azioni proprie	(17.335)	(26.515)
Riserve	130.691	191.015
Utile (perdita) di esercizio	(8.857)	(22.318)
Patrimonio di pertinenza del gruppo	246.122	283.805
Patrimonio di pertinenza dei terzi	22.886	38.483
Totale Patrimonio Netto	269.008	322.288
Passività non correnti		
Prestiti obbligazionari	97.703	97.239
Debiti finanziari	4.650	2.919
Altre passività finanziarie	-	-
Fondi per il personale	1.366	1.751
Passività per imposte differite	9.770	17.698
Fondi per rischi ed oneri	3.368	5.397
Debiti diversi e altre passività	568	719
Totale Passività Non Correnti	117.424	125.722
Passività correnti		
Prestiti obbligazionari	2.798	1.313
Debiti finanziari	78.273	101.370
Altre passività finanziarie	-	246
Passività fiscali correnti	14	1.492
Debiti diversi e altre passività	9.924	11.628
Totale Passività Correnti	91.009	116.050
Totale Patrimonio Netto e Passivo	477.441	564.060

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di Euro

	3 mesi	9 mesi	3 mesi	9 mesi	12 mesi
	01.04.2016 30.06.2016	01.10.2015 30.06.2016	01.04.2015 30.06.2015	01.10.2014 30.06.2015	01.10.2014 30.09.2015
Ricavi	1.791	4.888	3.645	16.317	18.740
Altri proventi	392	807	167	742	1.538
Variazioni delle rimanenze immobiliari	(989)	(123)	1.262	2.469	(3.298)
Costi per acquisti	(259)	(1.907)	(2.133)	(5.243)	(6.342)
Costi per servizi	(2.039)	(7.197)	(3.588)	(13.943)	(17.006)
Costi per il personale	(1.450)	(5.279)	(2.680)	(7.187)	(9.363)
Altri costi	(838)	(2.742)	(1.220)	(3.225)	(5.738)
Dividendi	472	493	1.294	1.888	1.958
Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni	985	2.094	3.120	4.640	2.589
Margine Operativo Lordo	(1.934)	(8.967)	(134)	(3.542)	(16.923)
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali	(84)	(239)	(214)	(528)	(705)
Accantonamenti al fondo rischi	-	(150)	(3.849)	(6.840)	(2.373)
Rettifiche di valore attività finanziarie e crediti	(12.103)	(12.370)	(1.680)	(5.372)	(3.757)
Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	6.153	5.504	44	(422)	(1.362)
Risultato da transazioni non ricorrenti	-	-	541	253	176
Risultato Operativo	(7.968)	(16.221)	(5.292)	(16.450)	(24.944)
Proventi finanziari	902	4.228	1.622	6.105	9.600
Oneri finanziari	(2.144)	(6.761)	(2.481)	(8.964)	(11.694)
Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie	(120)	(209)	371	5.032	5.357
Risultato ante Imposte	(9.331)	(18.962)	(5.780)	(14.277)	(21.682)
Imposte sul reddito	4.348	5.398	(492)	(640)	(1.524)
Utile (perdita) dell'esercizio	(4.984)	(13.565)	(6.272)	(14.917)	(23.205)
Attribuibile a:					
Risultato di Pertinenza di Terzi	(4.278)	(4.708)	163	(461)	(887)
Risultato di Pertinenza del Gruppo	(706)	(8.857)	(6.435)	(14.456)	(22.318)

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 2015. Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 giugno 2016, così come il bilancio consolidato al 30 settembre 2015 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 2016 non differiscono da quelli applicati al bilancio al 30 settembre 2015 a cui si rimanda per maggiori dettagli.

Area di consolidamento

I prospetti contabili consolidati sono preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 giugno 2016 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 2016 risulta la seguente:

Denominazione imprese	Sede / Nazione	Tipo di rapporto (a)	Metodo di cons.	Rapporto di partecipazione			
				Impresa Partecipante	Interessenza diretta %	Disponibilità diretta di Voti % (b)	Interessenza complessiva %
Capogruppo							
Mittel S.p.A..							
A. Imprese consolidate integralmente							
Società controllate dirette:							
1 Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.	Milano	(1)	Integrale	Mittel S.p.A.	100,00%	100,00%	100,00%
2 Mittel Advisory S.r.l.	Milano	(1)	Integrale	Mittel S.p.A.	100,00%	100,00%	100,00%
3 Mittel Advisory Debt and Grant S.p.A.	Milano	(1)	Integrale	Mittel S.p.A.	100,00%	100,00%	100,00%
4 Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.	Milano	(1)	Integrale	Mittel S.p.A.	100,00%	100,00%	100,00%
5 Chea S.r.l.	Milano	(1)	Integrale	Mittel S.p.A.	51,00%	51,00%	51,00%
6 Earchimede S.p.A.	Milano	(1)	Integrale	Mittel S.p.A.	85,01%	85,01%	85,01%
7 Locaefte S.r.l. in liquidazione	Brescia	(1)	Integrale	Mittel S.p.A.	100,00%	100,00%	100,00%
8 Markfactor S.r.l. in liquidazione	Brescia	(1)	Integrale	Mittel S.p.A.	100,00%	100,00%	100,00%
9 Mittel Portfolio Management S.r.l.	Milano	(1)	Integrale	Mittel S.p.A.	100,00%	100,00%	100,00%
10 CAD Immobiliare S.r.l.	Milano	(1)	Integrale	Mittel S.p.A. - MII S.r.l.	100,00%	100,00%	100,00%
Società controllate indirette:							
11 Esse Ventuno S.r.l. in liquidazione	Milano	(1)	Integrale	MII S.r.l.	90,00%	90,00%	90,00%
12 Gamma Tre S.r.l.	Milano	(1)	Integrale	MII S.r.l.	100,00%	100,00%	100,00%
13 Brema S.r.l.	Milano	(1)	Integrale	MII S.r.l.	100,00%	100,00%	100,00%
14 Santarosa S.r.l.	Milano	(1)	Integrale	MII S.r.l.	60,00%	60,00%	60,00%
15 Fede S.r.l.	Milano	(1)	Integrale	MII S.r.l.	100,00%	100,00%	100,00%
16 Immobiliare Volta Marconi S.r.l. in liq.	Milano	(1)	Integrale	MII S.r.l.	51,00%	51,00%	51,00%
17 Cerca S.r.l.	Milano	(1)	Integrale	MII S.r.l.	100,00%	100,00%	100,00%
18 Lucianita S.r.l.	Milano	(1)	Integrale	MII S.r.l.	51,00%	51,00%	51,00%
19 MiVa S.r.l.	Milano	(1)	Integrale	MII S.r.l.	100,00%	100,00%	100,00%
20 Regina S.r.l.	Milano	(1)	Integrale	MII S.r.l.	100,00%	100,00%	100,00%
21 Iniziative Nord Milano S.r.l.	Milano	(1)	Integrale	MII S.r.l.	75,00%	75,00%	75,00%
22 FD33 S.r.l.	Brescia	(1)	Integrale	Earchimede S.p.A.	100,00%	100,00%	85,01%
23 Fashion District Group S.r.l. in liquidazione	Brescia	(1)	Integrale	Earchimede S.p.A. - FD33 S.r.l.	66,66%	66,66%	56,67%
24 Fashion District Roma S.r.l. in liquidazione	Brescia	(1)	Integrale	Fashion District Group	100,00%	100,00%	56,67%
25 Parco Mediterraneo S.r.l.	Brescia	(1)	Integrale	FD33 - Fashion District G.	100,00%	100,00%	59,50%
26 Loft S.r.l.	Brescia	(1)	Integrale	Fashion District Group	100,00%	100,00%	56,67%
B. Imprese consolidate con il metodo del patrimonio netto							
Società collegate dirette:							
1 Liberata S.p.A.	Milano	(6)	Metodo del Patrimonio netto	Mittel S.p.A.	27,00%	27,00%	27,00%
2 Bios S.p.A.	Milano	(4)	Metodo del Patrimonio netto	Mittel S.p.A.	50,00%	50,00%	50,00%
3 Tower 6 Bis S.à r.l.	Lussemburgo	(4)	Metodo del Patrimonio netto	Mittel S.p.A.	49,00%	49,00%	49,00%
4 Mit.Fin. S.p.A.	Milano	(6)	Metodo del Patrimonio netto	Mittel S.p.A.	30,00%	30,00%	30,00%
5 Chase Mittel Capital Holding II NV	Antille Olandesi	(6)	Costo (c)	Mittel S.p.A.	21,00%	21,00%	21,00%
6 Castello SGR S.p.A.	Milano	(6)	Metodo del Patrimonio netto	Mittel S.p.A.	21,81%	23,17%	23,17%
Società collegate indirette:							
7 Mittel Generale Investimenti S.p.A.	Milano	(6)	Metodo del Patrimonio netto	Liberata S.p.A.	100,00%	100,00%	27,00%
8 Superpartes S.p.A.	Brescia	(7)	Metodo del Patrimonio netto	Earchimede S.p.A.	11,89%	11,89%	10,11%

(a) Tipo di rapporto:

1 - maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria;

(a) Tipo di rapporto:

1 - maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria;

2 - influenza dominante nell'assemblea ordinaria;

3 - accordi con altri soci;

4 - controllo congiunto;

5 - altre forme di controllo che ai sensi IFRS 10 attribuiscono la simultanea disponibilità del potere di governo sulle attività rilevanti e dell'esposizione alla variabilità dei risultanti rendimenti

6 - società sottoposta a influenza notevole;

7 - società sottoposta a influenza notevole in virtù di accordi con altri soci che ne disciplinano la governance ed amministrazione con potere di veto vincolante su materie rilevanti specifiche;

(b) Disponibilità dei voti nell'assemblea ordinaria, distinguendo tra effettivi e potenziali.

(c) La partecipazione in Chase Mittel Capital Holding NV che risulta inattiva ed irrilevante è mantenuta al costo in quanto la valutazione con il metodo del patrimonio netto è approssimata dal costo

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

Sono considerate controllate le imprese nelle quali Mittel S.p.A. è esposta a rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con le stesse e nel contempo ha la capacità di incidere sui rendimenti esercitando il proprio potere su tali entità.

Non si ravvisano situazioni nelle quali il Gruppo sia nelle condizioni di esercitare un "controllo di fatto" di entità che, pur in assenza della maggioranza dei diritti di voto, si dimostri il possesso di diritti tali da consentire l'indirizzo in modo unidirezionale delle attività rilevanti dell'entità partecipata.

Tra le controllate non sono riscontrabili eventuali "entità strutturate" nelle quali i diritti di voto non rappresentano elementi determinanti per la valutazione del controllo, ivi incluse società veicolo (SPE/SPV) e fondi di investimento.

Sono considerate collegate, cioè sottoposte ad influenza notevole, le imprese nelle quali Mittel, direttamente o indirettamente, possiede almeno il 20% dei diritti di voto (ivi inclusi eventuali diritti di voto "potenziali") o nelle quali – pur con una quota di diritti di voto inferiore – ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali in virtù di particolari legami giuridici, quali la partecipazione a patti di sindacato.

Sono escluse dall'area di consolidamento, e classificate tra le Attività disponibili per la vendita, alcune interessenze superiori al 20%, peraltro di importo contenuto, in quanto Mittel S.p.A. direttamente o indirettamente, detiene esclusivamente diritti patrimoniali su una porzione dei frutti degli investimenti, non ha accesso alle politiche di gestione e può esercitare diritti di *governance* limitati alla tutela dei propri interessi patrimoniali.

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

L'area di consolidamento al 30 giugno 2016 non presenta variazioni significative per il cui commento si rimanda a quanto detto nella Relazione finanziaria semestrale del 31 marzo 2016.

Attestazione del resoconto intermedio consolidato sulla gestione al 30 giugno 2016 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Rosario Bifulco, Amministratore Delegato e Pietro Santicoli Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mittel S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, 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 2016.

Si attesta, inoltre, che il resoconto intermedio di gestione consolidato chiuso al 30 giugno 2016:

- 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, 28 luglio 2016

L' Amministratore Delegato

Ing. Rosario Bifulco

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

dr. Pietro Santicoli