



Sede in Milano - Piazza A. Diaz n. 7
Capitale Sociale Euro 70.504.505 interamente versato
Iscritta al Registro Imprese di Milano al n. 00742640154
www.mittel.it

DOCUMENTO INFORMATIVO

*(ai sensi dell'art 71 del Regolamento Consob
adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche)*

Operazioni

di acquisizione di una partecipazione del 49,33% del capitale di Tethys S.p.A.

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

e di cessione da parte di Hopa S.p.A. del 50% delle azioni con diritto di voto di Bios S.p.A.

Sede legale in Milano, Piazza Diaz n. 7
Capitale sociale Euro 3.000.000,00 interamente versato
P.IVA Registro Imprese di Milano n. 12762950157

24 maggio 2011

Definizioni

Bios	Bios S.p.A. , società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Piazza A. Diaz, 7, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, n. 12762950157
BP	Banco Popolare Società Cooperativa Banco Popolare S. C. , società cooperativa di diritto italiano, con sede legale in Verona (VR), Piazza Nogara, 2, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Verona, n. 03700430238
Documento Informativo	Il presente documento informativo, redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni, in conformità all'Allegato 3B del medesimo Regolamento
Draco	Draco S.p.A. , società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Brescia (BS), Via Aldo Moro, 5, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Brescia, n. 02046750176
Earchimede	Earchimede S.p.A. , società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Piazza A. Diaz, 7, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, n. 03560930178
Equinox	Equinox Two S.c.a. , società in accomandita per azioni di diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo), Boulevard du Prince Henri, L1724, iscritta al RCS del Lussemburgo con il n. B129 986
Ghea	Ghea S.r.l. , società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Piazza A. Diaz, 7, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, n. 06478710962
Gruppo	Gruppo Mittel inteso come la società Mittel S.p.A. (la "Società") e le società ad essa facenti capo
Hopa	Hopa S.p.A. , società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Brescia (BS), Corso Magenta, 43/d, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Brescia, n. 03051180176
Mittel ovvero l'Emittente	Mittel S.p.A. , società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano (MI), Piazza A. Diaz, 7, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, n. 00742640154
MPS	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. , società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Siena (SI), codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Siena, n. 00884060526
Operazione Tethys	L'acquisto, da parte di Mittel, di azioni di Tethys da Tower 6
Operazione Bios	La cessione, da parte di Hopa, di azioni di Bios a favore di Tower 6
Operazioni	L'Operazione Tethys e l'Operazione Bios, come precedentemente definite e, pertanto, l'acquisto da parte di Mittel di azioni di Tethys da Tower 6 e la cessione da parte di Hopa di azioni di Bios a favore di Tower 6

Opzione di Acquisto Partecipazione Tethys BP	L'opzione di acquisto avente ad oggetto la partecipazione detenuta in Tethys da BP
Opzione di Acquisto Partecipazione Tethys MPS	L'opzione di acquisto avente ad oggetto la partecipazione detenuta in Tethys da MPS
Patto Parasociale Bios	Patto parasociale siglato tra Mittel, Equinox, Tower 6 e Hopa che disciplina la gestione congiunta e definisce gli aspetti di <i>corporate governance</i> della società Bios, pariteticamente controllata, sottoscritto altresì, per quanto di propria competenza ed esclusivamente a limitati fini, da Ghea e da Tower 6Bis
Patto Parasociale Sorin	Patto parasociale siglato tra Mittel, Equinox, Hopa, Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e MPS Investments S.p.A. in data 12 ottobre 2009, relativo alle rispettive partecipazioni direttamente e indirettamente detenute in Sorin.
Procedura	Procedura per le operazioni con Parti Correlate di Mittel
Regolamento Emittenti	Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni, come di tempo in tempo vigente
Sorin	Sorin S.p.A. , società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano (MI), via A. Crespi, 17, codice fiscale e numero di iscrizione nel registro delle imprese di Milano, n. 04160490969, società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Tethys	Tethys S.p.A. , società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Piazza A. Diaz, 7, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, n. 05079290960
Tower 6	Tower 6 S.à r.l. , società a responsabilità limitata di diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo), Place du Théâtre, 5, L-2613, iscritta al RCS del Lussemburgo con il n. B0143856
Tower 6Bis	Tower 6 Bis S.à r.l. , società a responsabilità limitata di diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo), Place du Théâtre, 5, L-2613, iscritta al RCS del Lussemburgo con il numero B0145339

Indice

Pag.

Premessa	5
1. Avvertenze	7
1.1 Rischi connessi all'Operazione Tethys e all'Operazione Bios	7
1.2 Rischi connessi al processo di integrazione	7
1.3 Rischi connessi a possibili scostamenti dei dati finanziari consolidati pro-forma forniti nel Documento Informativo dai reali risultati del Gruppo	7
1.4 Rischi legati al finanziamento	8
2. Informazioni relative alle Operazioni	8
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini delle Operazioni	12
2.2 Motivazioni e finalità delle Operazioni	12
2.3 Rapporti con le società oggetto delle Operazioni	13
2.4 Documenti a disposizione del pubblico	14
3. Effetti significativi delle Operazioni in capo all'Emittente	15
3.1 Effetti significativi delle Operazioni sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'Emittente medesimo	15
3.2 Eventuali implicazioni delle Operazioni sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo	15
4. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle attività acquisite e/o cedute	16
4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi a Tethys	16
5. Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Emittente	26
5.1 Situazioni patrimoniali, conti economici e finanziari pro-forma	26
5.2 Indicatori pro-forma per azione	51
5.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	51
6. Prospettive dell'Emittente e del gruppo ad esso facente capo	54
6.1 Elementi di informazione sull'andamento degli affari dell'emittente dalla chiusura dell'esercizio al 30 settembre 2010	
6.2 Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso	
7. Informazioni relative ad operazioni con parti correlate	54
8. Dichiarazione del dirigente preposto	54

Allegati:

- 1) Comunicato stampa Mittel del 4 Aprile 2011
- 2) Documento informativo ai sensi del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, relativo alle Operazioni Tethys e Bios, pubblicato da Mittel in data 11 Aprile 2011
- 3) Comunicato stampa Mittel del 18 Maggio 2011

PREMESSA

Il presente Documento Informativo – redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Emittenti, in conformità all'Allegato 3B del medesimo Regolamento Emittenti – è stato predisposto per fornire al mercato informazioni relative alle Operazioni perfezionate da Mittel, le cui azioni sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A., e in particolare relative (a) all'operazione di acquisizione, da parte di Mittel, di una quota rappresentativa del 49,33% del capitale sociale di Tethys e (b) all'operazione di cessione, da parte di Hopa, società facente parte del Gruppo Mittel, di azioni rappresentative del 50% del capitale sociale con diritto di voto di Bios.

Le Operazioni, annunciate al mercato con il comunicato stampa del 4 aprile 2011, sono state perfezionate contestualmente in data 18 maggio 2011 e i relativi effetti giuridici ed economici si sono prodotti a far data dallo stesso giorno.

**DATI DI SINTESI CONSOLIDATI PRO-FORMA E DATI PER AZIONE DELL'EMITTENTE
AL 30 SETTEMBRE 2010**

Dati economici

Valori in migliaia di Euro

	Consolidato 30.09.2010	Rettifiche pro- forma	Consolidato pro-forma 30.09.2010
Margine d'interesse	5.159	(2.641)	2.518
Margine d'intermediazione	18.198	(7.363)	10.835
Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare	5.844	(15.623)	(9.779)
Risultato netto della gestione operativa	(19.763)	(44.896)	(64.659)
Rettifiche di valore dell'avviamento	(2.200)	-	(2.200)
Utile (perdite) di partecipazioni e da cessioni di partecipazioni	(16.298)	13.383	(2.915)
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	(38.261)	(31.513)	(69.774)
Utile (Perdita) dell'esercizio	(38.065)	(30.485)	(68.550)
Utile (perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	263	19.905	20.168
Utile (Perdita) di Pertinenza del Gruppo	(37.802)	(10.580)	(48.382)

Dati patrimoniali

Valori in migliaia di Euro

	Consolidato 30.09.2010	Rettifiche pro-forma	Consolidato pro-forma 30.09.2010
Cassa e disponibilità liquide	5	42	47
Attività Finanziarie	152.362	75.645	228.007
Crediti	292.375	109.395	401.770
Partecipazioni	49.298	(28.591)	20.707
Altre attività non correnti	3.236	217.387	220.623
Altre Attività Correnti	104.363	29.273	133.636
Totale Attività	601.639	403.151	1.004.790
Patrimonio Netto di spettanza del Gruppo	349.986	2.729	352.715
Interessi di Terzi	8.154	199.892	208.046
Patrimonio Netto	358.140	202.621	560.761
Debiti	227.626	136.384	364.010
Altre Passività	15.873	64.146	80.019
Totale Patrimonio Netto e Passivo	601.639	403.151	1.004.790

INDICATORI PER AZIONE

(valori espressi in Euro)

	30 settembre 2010 (storico)	30 settembre 2010 (pro-forma)
Risultato operativo netto consolidato per azione	(0,28)	(0,92)
Risultato netto consolidato di Gruppo per azione	(0,54)	(0,69)
Cash flow per azione (1)	(0,21)	(0,28)
Patrimonio netto consolidato di Gruppo per azione	4,96	5,00
Numero azioni prese a riferimento	70.504.505	70.504.505

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

1. Avvertenze

1.1 Rischi connessi all'Operazione Tethys e all'Operazione Bios

Le Operazioni oggetto del presente Documento Informativo presentano i rischi tipici dell'investimento in partecipazioni rilevanti nel capitale di società con azioni non quotate e, in particolare, l'eventualità che la partecipazione acquisita subisca deprezzamenti per effetto: (i) dell'insorgenza, nella situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società, di sopravvenienze passive e/o insussistenze di attivo non conosciute, e/o non prevedibili, al momento del perfezionamento dell'Operazione di Acquisizione; ovvero (ii) di altri fattori non prevedibili al momento del perfezionamento dell'Operazione di Acquisizione medesima.

Inoltre, si evidenzia che sulla base degli accordi intercorsi, una quota del corrispettivo complessivo dovuto da Mittel a favore di Tower 6 per l'acquisto della partecipazione Tethys, pari a Euro 2,5 milioni, sarà corrisposta da Mittel entro 10 giorni dall'avvenuto perfezionamento della scissione parziale non proporzionale di Draco (*holding* industriale indirettamente partecipata da Hopa per il tramite della controllata Earchimede). A tale riguardo, l'accordo di cessione della partecipazione Tethys prevede che la scissione di Draco, ovvero altra operazione che dia luogo ad analogo risultato per Hopa, dovrà essere perfezionata entro il 30 settembre 2012. Ove ciò non accadesse, per cause diverse dall'inadempimento di Hopa e/o di Eachimede agli impegni contrattualmente assunti in relazione al perfezionamento della scissione stessa, la quota di corrispettivo di Euro 2,5 milioni non sarà più dovuta da Mittel a Tower 6 e costituirà, pertanto, aggiustamento del prezzo convenuto. A garanzia del pagamento di tale tranche del corrispettivo, Mittel ha depositato la somma di Euro 2,5 milioni presso una società fiduciaria.

A tale riguardo si precisa che l'operazione di scissione di Draco è già in corso di esecuzione; in particolare, in data 3 maggio 2011 l'Assemblea degli azionisti di Draco ha approvato il progetto di scissione parziale non proporzionale con iscrizione a registro imprese del 13 maggio 2011.

1.2 Rischi connessi al processo di integrazione

Le Operazioni presentano i rischi tipici delle operazioni di integrazione con un nuovo Gruppo societario, con particolare riferimento al necessario coordinamento del management, all'integrazione dei sistemi informatici, delle strutture e dei servizi esistenti con quelli del nuovo Gruppo di appartenenza.

Pertanto, il processo di integrazione tra il Gruppo Mittel ed il Gruppo Tethys potrebbe essere completato con tempi e modi diversi da quelli allo stato pianificati e, quindi, comportare maggiori costi ad oggi non previsti.

Tale circostanza potrebbe pregiudicare il pieno sfruttamento delle sinergie di costo e di ricavo attese, con conseguenti effetti negativi sulla situazione finanziaria, economica e patrimoniale del Gruppo.

Le Operazioni determinano effetti economici, patrimoniali e finanziari a livello di bilancio consolidato, poiché con la modifica dell'area di consolidamento di Mittel si determinerà l'esclusione del patrimonio e dei risultati consolidati del gruppo Tethys.

Il processo di integrazione di Mittel con il Gruppo Tethys comporta i rischi tipici dell'integrazione di società in un gruppo già esistente, tra cui l'integrazione dell'attività, del coordinamento dell'attività di sviluppo degli investimenti e della gestione della società.

1.3 Rischi connessi a possibili scostamenti dei dati finanziari consolidati pro-forma forniti nel Documento Informativo dai reali risultati del Gruppo

Il Documento Informativo contiene informazioni pro-forma, predisposte al fine di riflettere retroattivamente gli effetti significativi delle Operazioni e delle relative coperture finanziarie, per quanto riguarda lo stato patrimoniale consolidato pro-forma, come se le Operazioni fossero state poste in essere al 30 settembre 2010 e, per quanto riguarda il conto economico consolidato proforma, come se fosse stata posta in essere il 1 ottobre 2009. Trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le Operazioni fossero realmente state realizzate alle date prese a riferimento per la predisposizione delle Informazioni pro-forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma.

Le informazioni pro-forma sono state predisposte partendo dal bilancio consolidato annuale al 30 settembre 2010 dell'Emittente in conformità ai principi IAS/IFRS. Le rettifiche pro-forma sono relative all'acquisizione del controllo di Tethys S.p.A. da parte dell'Emittente avvenuta in data 18 maggio 2011.

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

Le informazioni pro-forma non riflettono dati prospettici, non sono rappresentative dei risultati e dei flussi di cassa effettivamente conseguiti dal Gruppo Tethys e non sono indicative della posizione finanziaria e patrimoniale, nonché dei risultati futuri del Gruppo.

1.4 Rischi legati al Finanziamento

Si evidenzia che le Operazioni in oggetto verranno finanziate con ricorso a linee di credito a revoca già accordate per un importo di Euro 31 milioni. Al riguardo, si evidenzia che la posizione finanziaria netta pro-forma del Gruppo evidenzia un incremento nell'indebitamento finanziario netto derivante dalle Operazioni di circa Euro 15 milioni. Tali finanziamenti prevedono la corresponsione di interessi ad un tasso variabile Euribor 3 mesi con spread medio da 50-100 bps.

2. Informazioni relative alle Operazioni

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini delle Operazioni

L'operazione oggetto del presente Documento Informativo si articola in due separate compravendite azionarie, contrattualmente collegate: l'Operazione Tethys e l'Operazione Bios.

L'Operazione Tethys consiste nell'acquisto, da parte di Mittel, da Tower 6, di complessive n. 14.800.000 azioni ordinarie Tethys, rappresentanti il 49,33% del capitale sociale di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo massimo di Euro 36 milioni. Per effetto dell'esecuzione di tale compravendita, la quota complessiva di titolarità di Mittel nel capitale sociale di Tethys risulta pari all'83,3% del capitale sociale. Pertanto, per effetto dell'Operazione Tethys, Mittel acquisisce il controllo esclusivo di Tethys ai sensi dell'art. 2359, comma primo, cod. civ..

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

Le due compravendite sono corredate da altre pattuizioni prevalentemente concernenti la cessione da parte di Bios a Hopa di un credito fiscale IRES, previa richiesta di rimborso del credito medesimo all'Amministrazione Tributaria da parte di Bios. Il trasferimento avviene a fronte di un corrispettivo dilazionato.

Hopa ha inoltre rimborsato a Bios, anteriormente alla cessione della partecipazione a favore di Tower 6, un credito da consolidato fiscale vantato dalla stessa Bios.

Sul fronte della *corporate governance*, è stato siglato il Patto Parasociale Bios tra Mittel, Equinox, Hopa, Tower 6, nonché, per quanto di propria competenza ed esclusivamente a limitati fini, da Tower 6 Bis e da Ghea. La società Ghea, controllata da Mittel al 51% e partecipata da Equinox per il restante 49%, è titolare di azioni speciali di categoria B (si veda paragrafo 5.5.2) nel capitale sociale di Bios.

Il Consiglio di Amministrazione di Mittel ha altresì deliberato di avviare lo studio di un progetto complessivo di riassetto delle partecipazioni che prevede, in sintesi, la fusione di Tethys in Mittel, di Hopa in Tethys/Mittel e, infine, di Earchimede in Hopa/Tethys/Mittel, che porterà ad un significativo accorciamento della filiera societaria del Gruppo facente capo a Mittel.

2.1.1. Descrizione della società e/o delle attività oggetto dell'Operazione Tethys e dell'Operazione Bios.

Tethys

La società Tethys, la cui quota del 49,33% è oggetto di acquisizione, ha per oggetto l'assunzione e cessione di partecipazioni in società, enti, consorzi italiani ed esteri, comunque non nei confronti del pubblico, nonché la concessione di finanziamenti e il coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario a beneficio delle società partecipate; lo studio e l'organizzazione di finanziamenti e di iniziative di investimenti in genere, e la consulenza e servizi alle imprese in materia di struttura finanziaria, strategie industriali e finanziarie, ristrutturazioni, acquisto o vendita di aziende, concentrazioni e finanza straordinaria.

Al momento dell'Operazione Tethys, quest'ultima detiene, quale *asset* principale, una partecipazione pari al 39,78% del capitale sociale di Hopa e due opzioni di acquisto (*call*) avente ad oggetto una ulteriore

partecipazione costituita da n. 297.872.513 azioni Hopa, pari al 23,53% del capitale sociale, esercitabile in qualsiasi momento sino alla data del 24 dicembre 2013, al prezzo di Euro 0,10 per azione.

Hopa è una *holding* finanziaria, la cui attività consiste nell'assunzione e gestione di partecipazioni in società, imprese, consorzi e associazioni di qualsiasi genere, italiane ed estere, quotate e non quotate. Hopa svolge altresì attività di compravendita e gestione di titoli pubblici e privati, e realizza operazioni finanziarie ed immobiliari. Hopa detiene attualmente partecipazioni azionarie, sia di maggioranza che di minoranza, dirette ed indirette, in diverse società che operano nei settori finanziario, immobiliare, di produzione di dispositivi medici, di distribuzione al dettaglio e turistico/parchi divertimento.

Hopa detiene direttamente e indirettamente una partecipazione dell'85% in Earchimede, società holding finanziaria che ha tra le proprie partecipazioni il 7,15% di Hopa.

Bios

Bios è una holding di partecipazioni, la cui attività consiste nell'assunzione di partecipazioni, non nei confronti del pubblico; la società può altresì concedere finanziamenti, svolgere servizi di incasso, pagamento e trasferimento di fondi, coordinare sotto un profilo tecnico, finanziario e amministrativo le società partecipate e/o appartenenti allo stesso gruppo.

Bios detiene quale unico *asset* una partecipazione pari a n. 90.302.672 azioni ordinarie di Sorin (pari al 19,06% del capitale sociale), società quotata sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. Un'ulteriore partecipazione, pari al 6,693% del capitale di Sorin, è detenuto da Tower 6Bis, di cui Equinox detiene una quota di controllo del 51% e Mittel il restante 49%.

Le partecipazioni in Sorin di Bios e di Tower6 bis sono oggetto del Patto Parasociale Sorin.

Sorin è una multinazionale leader mondiale nell'ambito dei dispositivi medici per il trattamento delle patologie cardiovascolari. Con oltre 3.600 dipendenti nel mondo, il gruppo Sorin si focalizza su tre aree terapeutiche principali: bypass cardiopolmonari, gestione del ritmo cardiaco e riparazione e sostituzione valvole cardiache.

Il capitale sociale di Bios risulta essere pari ad Euro 3.000.000 diviso in n. 3.000.000 azioni da nominali Euro 1 ciascuna - e più precisamente in n. 1.500.000 azioni ordinarie e n. 1.500.000 azioni di categoria B - di spettanza dei soci nelle seguenti rispettive misure:

- Hopa, per numero 1.500.000 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Euro 1;
- Ghea, per numero 681.818 azioni di categoria B del valore nominale unitario di Euro 1;
- MPS, per numero 818.182 azioni di categoria B del valore nominale unitario di Euro 1.

Le azioni di categoria B, senza diritto di voto, danno diritto a partecipare in via prioritaria rispetto alle azioni ordinarie alla distribuzione di utili, così come di ogni riserva che fosse deliberata dall'Assemblea, sino a quando sia stato complessivamente distribuito alle azioni di categoria B l'importo complessivo di Euro 37,4 milioni (di cui Euro 17 milioni di competenza di Ghea), maggiorato di un rendimento del 4,875% capitalizzato su base annua a decorrere dal 1 luglio 2008. Egual privilegio si applica in sede di liquidazione così come di riduzione del capitale su base volontaria. Alle azioni ordinarie spetta ogni distribuzione di utili o riserve solo successivamente al conseguimento da parte delle azioni di categoria B degli importi ad esse garantiti. Oltre la soglia di Euro 75 milioni, qualsiasi ulteriore distribuzione andrà a beneficio in via paritetica di ciascuna delle azioni ordinarie e di categoria B.

Nel bilancio al 31 dicembre 2010 di Bios (ultimo bilancio d'esercizio approvato) i debiti, che maturano interessi al 4,875% annuo, ammontavano a complessivi Euro 72,6 milioni circa, e sono così suddivisi:

- un debito nei confronti di Ghea di valore facciale pari a Euro 33 milioni circa che non matura interessi fintanto che la capienza dell'attivo di Bios, e quindi la valutazione della partecipazione in Sorin, non supera certe soglie;
- un debito nei confronti di MPS di valore facciale pari a Euro 39,6 milioni che non matura interessi fintanto che la capienza dell'attivo di Bios, e quindi la valutazione della partecipazione in Sorin, non supera certe soglie.

L'applicazione della corresponsione degli interessi sul debito e sulle distribuzioni a favore delle azioni di categoria B è subordinata al superamento di talune soglie di rendimento connesse all'eventuale cessione della partecipazione in Sorin di titolarità di Bios. In caso di mancato superamento di tali soglie gli interessi non saranno dovuti.

Inoltre, in virtù di un articolato protocollo di ristrutturazione del debito di Bios sottoscritto nel dicembre 2008, Mittel, Equinox e Bios hanno stipulato un accordo avente ad oggetto l'attribuzione dell'incarico di gestire la partecipazione in Sorin e di giungere alla sua alienazione da parte di Bios entro il termine di durata del finanziamento ristrutturato. Il pagamento del corrispettivo per tale incarico, pari a Euro 13,5 milioni, sarà condizionato alla vendita della partecipazione Sorin entro il termine di cui sopra e sarà condizionato al conseguimento dalla vendita della partecipazione in Sorin di un corrispettivo superiore al debito complessivo che esisteva alla data della ristrutturazione (Euro 110 milioni), pari appunto alla somma del debito (Euro 72,6 milioni) e dell'importo potenzialmente oggetto di distribuzione alle azioni di categoria B (Euro 37,4 milioni).

2.1.2. Modalità, condizioni e termini delle Operazioni e relative forme e tempi di pagamento/incasso; criteri seguiti per la determinazione del prezzo

Operazione Tethys

Le azioni Tethys oggetto di cessione da parte di Tower 6 a favore di Mittel risultano dalla combinazione delle seguenti partecipazioni:

- i. n. 9.800.000 azioni ordinarie (pari al 32,6% del capitale sociale di Tethys) erano già detenute da Tower 6, veicolo societario controllato da Equinox, al momento della sigla dell'accordo; e
- ii. n. 5.000.000 azioni ordinarie (pari al 16,7% del capitale sociale di Tethys) sono entrate nella disponibilità di Tower 6 a seguito e per effetto dell'esercizio, da parte di Equinox, *pro quota*, dell'Opzione di Acquisto BP e dell'Opzione di Acquisto MPS, con conseguente acquisizione, da parte di Tower 6, della porzione di spettanza della stessa Tower 6, delle azioni detenute in Tethys da BP e MPS oggetto di tali Opzioni.

Sulla base degli accordi intercorsi, il corrispettivo complessivo massimo di Euro 36 milioni dovuto da Mittel a favore di Tower 6 per l'acquisto della partecipazione in Tethys è stato e/o sarà corrisposto da Mittel a favore di Tower 6 con le seguenti modalità:

1. Euro 28,5 milioni per cassa all'esecuzione dell'Operazione Tethys.
2. Euro 2,5 milioni entro 10 giorni dall'avvenuto perfezionamento della scissione parziale non proporzionale della società Draco ("Scissione Draco"), *holding* industriale indirettamente partecipata da Hopa per il tramite della controllata Earchimede. A tal fine, è stato pattuito che la scissione di Draco, ovvero altra operazione che dia luogo ad analogo risultato per Hopa, dovrà essere perfezionata entro il 30 settembre 2012. Ove ciò non accadesse, per cause diverse dall'inadempimento di Hopa e/o di Eachimede agli impegni contrattualmente assunti in relazione al perfezionamento della scissione, la tranche di Euro 2,5 milioni non sarà più dovuta da Mittel a Tower 6 e costituirà, pertanto, aggiustamento del prezzo convenuto. A garanzia del pagamento di tale tranche del corrispettivo, Mittel ha depositato la somma di Euro 2,5 milioni presso una società fiduciaria.

Si precisa che, all'esito della Scissione Draco, (già in corso di esecuzione e, in particolare, già deliberata dall'Assemblea dei soci di Draco in data 3 maggio u.s.), Hopa, per il tramite della controllata Earchimede, continuerà a mantenere con gli attuali soci di Draco una compartecipazione nel parco divertimenti "Rainbow Magicland", di prossima apertura, ed otterrà il controllo delle attività del settore outlet attraverso il 67% di Fashion District S.p.A. (presente sul territorio con le strutture di Valmontone, Mantova e Molfetta).

3. Euro 5 milioni, alla più vicina nel tempo tra (i) la data del 30 giugno 2012 e (ii) la data di esercizio, da parte di Mittel, della restante porzione dell'Opzione di Acquisto BP e dell'Opzione di Acquisto MPS, aventi ad oggetto la partecipazione in Tethys di BP ed MPS, pari complessivamente al 16,7% di Tethys.

Si precisa che, sulla base delle verifiche effettuate successivamente alla stipulazione degli accordi vincolanti relativi alla compravendita sottoscritti in data 3 aprile 2011, ed anteriormente all'esecuzione, è stata appurata la non sussistenza di alcun obbligo di notifica dell'Operazione Tethys all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

Operazione Bios

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

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

1. Euro 12,9 milioni alla data di esecuzione della compravendita, mediante pagamento per cassa;
2. Euro 3,6 milioni subordinatamente all'effettivo pagamento, da parte di Hopa, a favore di Bios, del corrispettivo dovuto per la cessione del credito fiscale IRES (come di seguito descritto), entro il decimo giorno lavorativo successivo a tale pagamento.

Nell'ambito dell'Operazione sono stati contrattualmente previsti, inoltre, i seguenti adempimenti ed attività:

- anteriormente alla cessione della partecipazione Bios, Hopa ha provveduto a rimborsare a Bios un credito da consolidato fiscale per Euro 0,98 milioni;
- a seguito della cessione delle azioni di Bios da parte di Hopa a favore di Equinox/Tower, Mittel, Equinox, Hopa, Tower 6 e, per quanto di rispettiva competenza, Tower 6 Bis e Ghea, hanno sottoscritto il Patto Parasociale Bios, avente ad oggetto la *corporate governance* di Bios e della società da essa partecipata Sorin. Il Patto Parasociale Bios, di durata triennale, è comunque subordinato al Patto Parasociale Sorin, fino alla scadenza di quest'ultimo e pertanto sino al 18 novembre 2012. Esso prevede una serie di impegni relativi alla *corporate governance* di Bios e, indirettamente, di Sorin pertinenti: (i) alle materie da riservare all'assemblea dei soci di Bios; (ii) all'implementazione della rappresentanza paritetica negli organi amministrativi e di controllo; (iii) alla riserva a favore del Consiglio di Amministrazione in composizione collegiale, di tutte le decisioni strategiche inerenti alla gestione della società; (iv) al *quorum* costitutivo e deliberativo qualificato per l'adozione delle deliberazioni inerenti alle materie riservate al Consiglio; (v) alla previsione di criteri e modalità interne di esercizio dei diritti spettanti indirettamente a Mittel ed Equinox nel capitale sociale di Sorin per effetto dell'adesione al Patto Parasociale Sorin; (vi) alla previsione di criteri e modalità di esercizio dei diritti spettanti indirettamente a Mittel ed Equinox in Sorin successivamente alla scadenza del Patto Parasociale Sorin; (vii) all'obbligo di consultazione preventiva tra Mittel ed Equinox in relazione a qualsiasi materia relativa a Sorin; (viii) alla previsione di vincoli contrattuali relativi alla circolazione della partecipazione indirettamente di titolarità di Mittel ed Equinox in Bios e alle strategie di valorizzazione dell'investimento di Bios in Sorin;
- Bios provvederà, entro la data del 30 settembre 2011, alla richiesta di rimborso, per un ammontare pari ad Euro 7,2 milioni, di un credito fiscale (IRES) dell'importo di complessivi Euro 7,269 milioni nei confronti dell'Amministrazione Tributaria; immediatamente a seguito di tale richiesta, Hopa acquisirà la porzione del credito IRES chiesta in rimborso, a fronte del pagamento a favore di Bios di un corrispettivo per cassa di Euro 7,2 milioni, da corrispondersi alla più vicina nel tempo tra (a) la data dell'effettivo incasso da parte di Hopa del credito fiscale (IRES) stesso dall'Amministrazione Tributaria e (b) la scadenza del terzo anno dalla data di perfezionamento della cessione del medesimo credito fiscale.

Criteri seguiti per la determinazione del prezzo:

Per quanto attiene all'approccio valutativo usato quale riferimento nella determinazione del prezzo di acquisto, da parte di Mittel, della partecipazione in Tethys, il *management* di Mittel ha adottato il criterio del patrimonio rettificato, secondo il quale al valore del patrimonio netto contabile si sommano/sottraggono le rettifiche derivanti dalle valutazioni a valori correnti delle poste patrimoniali attive e, ove del caso, passive sulla base di tutte le informazioni disponibili. Tale metodologia è ricorrente nella valutazione di *holding* di partecipazioni quali Tethys.

In relazione all'acquisizione della partecipazione in Tethys si segnala che l'attivo patrimoniale della società è principalmente rappresentato da una partecipazione del 39,78% nella società Hopa nonché da una opzione di acquisto su azioni rappresentanti il 23,5% del capitale sociale della medesima.

L'applicazione della suddetta metodologia ha supportato un giudizio di congruità e convenienza per il corrispettivo complessivo massimo pagabile di Euro 36 milioni per il 49,33% del capitale di Tethys (corrispondente ad una valorizzazione implicita di Tethys pari ad Euro 73 milioni su base 100%). La stessa metodologia era stata applicata anche in sede di valutazione dell'acquisizione del 38,74% di Hopa (cfr. "Documento Informativo relativo all'operazione di sottoscrizione aumento di capitale di Tethys S.p.A. e di acquisizione di una partecipazione indiretta del 38,74% del capitale sociale di Hopa S.p.A." del 7 gennaio 2009).

Si segnala peraltro che la partecipazione del 34% di Tethys detenuta dall'Emittente al termine dello scorso esercizio sociale è stata iscritta nel bilancio consolidato di Mittel al 30 settembre 2010 ad un valore complessivo di Euro 25,4 milioni, corrispondente ad una valorizzazione implicita del 100% di Tethys di Euro 74,9 milioni, leggermente superiore alla suddetta valorizzazione di Euro 73 milioni. Tale valorizzazione a

bilancio non rifletteva, oltre all'impatto degli accadimenti aziendali avvenuti tra il 30 settembre 2010 e la data di valutazione, (i) alcun premio di controllo (perché al 30 settembre 2010 e ancora fino all'esecuzione dell'operazione Mittel esercitava soltanto un controllo congiunto con Equinox su Tethys, mentre a seguito dell'esecuzione dell'Operazione Tethys, il controllo da parte di Mittel è diventato esclusivo); (ii) l'eventuale plusvalenza generata dalla cessione da parte di Hopa a favore di Tower 6 del 50% di Bios.

Mittel non si è avvalsa di esperti indipendenti in relazione all'Operazione Tethys, considerato che la valutazione dell'oggetto dell'operazione – acquisizione della partecipazione Tethys – è stata condotta tramite metodologie di rito per questo tipo di *assets* (*holding* di partecipazioni).

Per quanto riguarda la compravendita del 50% del capitale votante di Bios, la valorizzazione implicita di Bios riflette un prezzo per azione Sorin pari a circa Euro 1,8. La media del prezzo del titolo Sorin, nei 120 giorni di trattazione precedenti alla stipula del contratto è stato di Euro 1,75 circa, con un trend in continuo rialzo nel corso dell'ultimo anno.

2.1.3. Fonti di finanziamento dell'Operazione Tethys e destinazione dei mezzi raccolti con l'Operazione Bios

La provvista necessaria a Mittel ai fini del perfezionamento dell'Operazione Tethys è stata fornita attraverso appositi contratti di finanziamento stipulati con istituti di credito per complessivi Euro 31 milioni, finalizzati al pagamento del corrispettivo di Euro 31 milioni versato alla data di sottoscrizione, di cui Euro 2,5 milioni versati su un conto fiduciario.

L'importo di Euro 16,5 milioni riveniente dall'Operazione Bios sarà utilizzato da Hopa per l'esercizio dell'attività ordinaria di *holding* di partecipazioni. Hopa dovrà inoltre fronteggiare gli impegni rivenienti dalle Operazioni in oggetto e, in particolare, l'estinzione del debito temporaneamente acceso per fronteggiare il rimborso del credito da consolidato fiscale per Euro 0,98 milioni a Bios, e, nei prossimi mesi, l'acquisto della porzione del credito fiscale IRES da Bios stessa per Euro 7,2 milioni.

2.1.4. Indicazione della compagine azionaria dell'Emittente conferitario e dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'articolo 93 TUF a seguito dell'aumento di capitale in natura ed effetti di tale operazione sugli eventuali patti parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 TUF aventi ad oggetto azioni dell'Emittente ove tali effetti siano stati comunicati dagli aderenti ai patti medesimi

Le Operazioni non comportano alcun aumento di capitale dell'Emittente.

2.2 Motivazioni e finalità delle Operazioni

Le Operazioni, che giungono al termine di una proficua e intensa collaborazione con il partner Equinox nel comune percorso di ristrutturazione di Hopa e del relativo gruppo, rappresentano un passo propedeutico rilevante nell'implementazione del progetto di riassetto complessivo delle partecipazioni di Mittel, che prevede la fusione di Tethys in Mittel, di Hopa in Mittel/Tethys e di Earchimede in Mittel/Tethys/Hopa.

2.2.1. Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente

Le motivazioni e le finalità che hanno portato il *management* di Mittel all'acquisizione del controllo del gruppo Tethys si ricollegano principalmente agli obiettivi che Mittel intende perseguire nel programma di riorganizzazione societaria di Gruppo, anche nell'ottica di poter ottimizzare la valorizzazione determinati investimenti partecipativi.

Il *management* di Mittel ha ritenuto che l'attuale struttura ed assetto del Gruppo facente capo a Tethys non fosse più adeguato alle proprie strategie di sviluppo dimensionale e, alla luce di tali considerazioni, è stato disegnato un nuovo assetto societario capace di sostenere la crescita del *business* e di realizzare sinergie ed economie di Gruppo.

Nel contesto di tale riassetto societario, Mittel ha proceduto all'acquisto della totalità del capitale sociale di Tethys al fine di addivenire ad una gestione diretta delle suddette partecipazioni.

I principali obiettivi che Mittel intende raggiungere con il citato riassetto possono essere sintetizzati come segue:

- rafforzare la *business perception* sul mercato, migliorando la trasparenza della struttura e della strategia implicita in essa;
- rafforzare la solidità patrimoniale e finanziaria diversificando i flussi economici e finanziari;

- ottimizzare l'efficienza delle operazioni di investimento mediante politiche coerenti di Gruppo.

2.2.2. Indicazione dei programmi elaborati dall'Emittente relativamente alle Operazioni

Il progetto di fusione sopra descritto, attualmente nella fase di studio, porterebbe alla crescita dimensionale del Gruppo Mittel e ad un significativo accorciamento della filiera societaria, rendendo più efficace il lavoro di valorizzazione delle partecipazioni industriali e più dinamica la gestione.

2.3 Rapporti con le società oggetto delle Operazioni

2.3.1. Rapporti significativi intrattenuti dall'Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con le società oggetto dell'operazione e in essere al momento di effettuazione della stessa

Precedentemente all'esecuzione dell'Operazione Tethys, Mittel deteneva una quota del 34% in Tethys.

Tethys, sino al perfezionamento dell'Operazione Bios, era indirettamente proprietaria, tramite Hopa (nella quale detiene una partecipazione del 39,78% circa del capitale sociale), di n. 1.500.000 azioni ordinarie della società Bios, pari alla totalità (100%) delle azioni di Bios aventi diritto di voto (essendo le restanti n. 1.500.000 azioni di categoria B, prive di diritto di voto, di proprietà, quanto a n. 681.818 azioni, di Ghea e, quanto a n. 818.182 azioni, di MPS).

Nell'agosto 2008, Mittel ed Equinox Two hanno stipulato un accordo quadro con BP ed MPS, disciplinante, tra l'altro, termini e condizioni di esercizio dell'Opzione di Acquisto BP e dell'Opzione di Acquisto MPS, aventi ad oggetto complessivamente l'intera partecipazione del 16,7% di BP in Tethys e l'intera partecipazione del 16,7% di MPS in Tethys. Nel dicembre 2008, Tethys, Mittel ed Equinox Two hanno altresì stipulato con BP ed MPS un patto parasociale relativo a Tethys, della durata di cinque anni, avente ad oggetto i reciproci rapporti in qualità di soci di Tethys.

Le operazioni relative all'ordinaria attività del Gruppo poste in essere, in via diretta o indiretta, con parti correlate, e quindi anche con Tethys e Bios, sono regolate a condizioni di mercato e si sostanziano in:

- fornitura di servizi generali e amministrativi;
- rapporti di finanziamento;
- effettuazione di operazioni di compravendita titoli e partecipazioni fra le società del Gruppo.

In particolare nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2010, Mittel riportava i seguenti rapporti con il gruppo Tethys:

- crediti verso la clientela per Euro 0,2 milioni da Mittel Generale Investimenti S.p.A. a Tethys;
- rateo relativo a riaddebiti di spese di Mittel nei confronti di Tethys Euro 0,1 milioni;
- riaddebiti di spese da Mittel a Tethys per Euro 0,1 milioni e a Hopa per Euro 0,1 milioni;
- interessi attivi per Euro 0,1 milioni maturati da Mittel Generale Investimenti S.p.A. sui finanziamenti in essere con Tethys;

Inoltre, sussistono rapporti finanziari infragruppo intercorrenti tra Mittel Generali Investimenti SpA, società controllata da Mittel S.p.A. e le società controllate indirettamente da Tethys che al 30 settembre 2010 risultano complessivamente pari a 28.843 migliaia di Euro. Nel dettaglio, tali crediti finanziari riguardano finanziamenti concessi da Mittel generale Investimenti rispettivamente a Hopa per Euro 10 milioni, a Fashion District Group per Euro 3,4 milioni ed un credito finanziario di Earchimede verso Mittel Generale Investimenti per Euro 15,2 milioni.

2.3.2. Rapporti nonché accordi significativi tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e i soggetti da/a cui le attività sono state acquistate/cedute

In relazione ai rapporti tra Mittel, controllate di Mittel, i dirigenti e i membri del C.d.A. Mittel e Equinox/Tower 6 si segnala quanto segue:

- a) Ghea è controllata al 51% da Mittel, il restante 49% è detenuto da Equinox;

- b) Tower 6 bis è controllata al 51% da Equinox, per il tramite di Tower6, il restante 49% è detenuto da Mittel;
- c) Il dottor Salvatore Mancuso (Presidente e Amministratore Delegato di Equinox s.a., società che svolge il ruolo di socio accomandatario di Equinox) era membro del Consiglio di Amministrazione di Tethys e Hopa prima delle Operazioni ed è rimasto membro del Consiglio di Amministrazione della sola Hopa dopo le Operazioni; come già citato Mittel, Equinox, Hopa, Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. ed MPS Investments S.p.A. hanno stipulato il Patto Parasociale Sorin, della durata di 3 (tre) anni, avente ad oggetto la partecipazione del 19,06% del capitale sociale di Sorin di proprietà Bios e la partecipazione pari al 6,67% del capitale sociale di Sorin di proprietà di Tower 6bis;
- d) BH Holding S.p.A., società in via di liquidazione, è partecipata in via diretta e indiretta da Mittel per il 38,095%, da Equinox per il 38,095% e da Earchimede per il restante 23,81%.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

La documentazione relativa alle Operazioni in oggetto è a disposizione del pubblico presso:

- la sede sociale di Mittel, in Milano, P.zza Diaz n. 7;
- Borsa Italiana S.p.A., in Milano, P.zza degli Affari n. 6;
- sul sito internet della società www.mittel.it

3. Effetti significativi delle operazioni in capo all'emittente

3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente nonché sulla tipologia di business svolto dall'Emittente medesimo

L'attuazione delle Operazioni, rientrando nella normale operatività del Gruppo Mittel, non determina effetti significativi sulla tipologia di business dell'Emittente.

3.2 Eventuali implicazioni delle operazioni sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del gruppo

A seguito dell'attuazione delle Operazioni, non si determinano implicazioni, né cambiamenti con riguardo alle linee strategiche afferenti ai rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Mittel.

Dal punto di vista finanziario, le Operazioni comportano un incremento dell'indebitamento netto consolidato del Gruppo Mittel.

Infine, come precedentemente accennato, l'acquisizione del controllo di Tethys crea le premesse per implementare un progetto di fusione all'interno del Gruppo che comporterà benefici sotto il profilo dell'efficientamento della struttura organizzativa e di *governance* del gruppo.

4. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle attività acquisite e/o cedute

4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi a Tethys

Per quanto concerne il gruppo di imprese facenti capo a Tethys S.p.A. presentiamo il raffronto delle principali informazioni concernenti il gruppo e relative agli esercizi consolidati chiusi al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2009.

Il bilancio consolidato del gruppo Tethys S.p.A. aggrega, con il metodo integrale, le situazioni patrimoniali e le risultanze economiche di n. 7 società controllate che esercitano attività finanziaria.

Tali società sono:

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>% (1)</i>	<i>Valore carico</i>	<i>P.N. di competenza</i>	<i>Ris. 31.12.2009 di competenza</i>
Controllo diretto:					
HOPA S.p.A.	Brescia	42,20	52.484	90.065(***)	1.395
Controllo indiretto:					
EARCHIMEDE S.p.A.	Brescia	35,88	151.545	63.952(*)	-827
G.P.P. INTERNATIONAL S.A.	Lux	42,20	16.738	7.063(**)	-1.631
F. LEASING S.p.A.	Brescia	42,20	5.048	2.131(*)	-97
MARKFACTOR S.p.A.	Brescia	29,54	2.156	1.239(*)	55
HOLINVEST S.p.A.	Brescia	42,20	26	141(*)	3

(*) bilancio al 31.12.2009

(**) bilancio intermedio al 31.12.2009

(***) bozza bilancio consolidato 31.12.2009

(1) Per quanto concerne le percentuali di possesso esse sono state determinate considerando l'effetto incrementativo derivante dalle azioni Hopa S.p.A. detenute dalla controllata Earchimede S.p.A.

Nell'area di consolidamento sono inoltre incluse n. 1 società controllata direttamente e n. 3 società collegate, valutate applicando il "metodo del patrimonio netto".

In particolare la società controllata valutata con il metodo del patrimonio netto risulta essere:

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>% (1)</i>	<i>Valore carico</i>	<i>P.N. di competenza</i>	<i>Risultato al 31.12.2009</i>
Controllo diretto:					
EVEREL GROUP S.P.A.	Valeggio (VR)	40,09	22.400	5.788(*)	- 2.071(*)

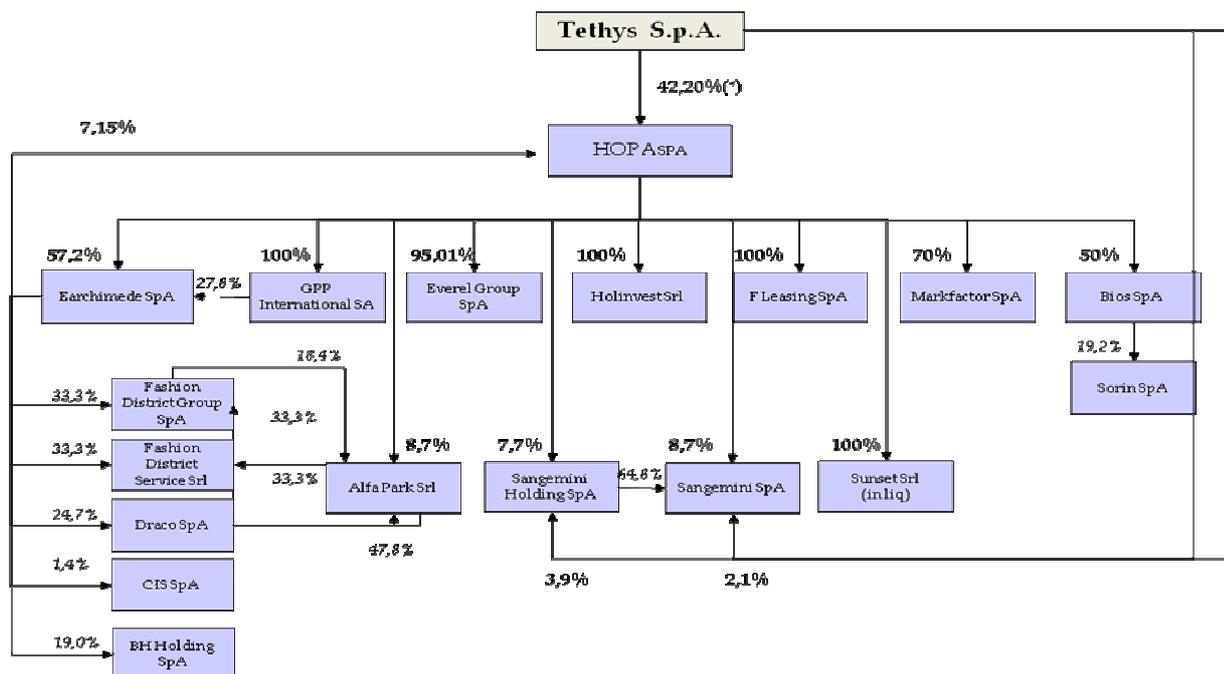
(*) Bilancio consolidato al 31.12.2009

(1) Per quanto concerne le percentuali di possesso esse sono state determinate considerando l'effetto incrementativo derivante dalle azioni Hopa S.p.A. detenute dalla controllata Earchimede S.p.A.

La controllata Bios S.p.A. non è stata consolidata in conformità ai principi contabili di riferimento.

Il bilancio di Bios S.p.A. al 31 dicembre 2009 presentava un patrimonio netto positivo di 40,2 milioni di euro, comprensivo di un utile di esercizio pari a 37,2 milioni di Euro derivante dalla ripresa di valore della partecipata Sorin S.p.A., tale risultato positivo, ove realizzato mediante la cessione delle azioni Sorin, risultava essere totalmente asservito al rimborso dei debiti finanziari e delle azioni di classe B.

Nel seguito esponiamo il prospetto relativo alle società appartenenti al gruppo Tethys:



(*) Interessenza complessiva comprensiva delle azioni detenute da Earchimede S.p.A. nella controllante Hopa S.p.A.

Riepiloghiamo nel seguito alcuni dati essenziali relativi alle principali società appartenenti al gruppo Tethys, rimandando a quanto descritto in precedenza per quanto riguarda i principali accadimenti dell'esercizio 2009.

TETHYS S.p.A.

Tethys S.p.A. ha ottenuto nell'esercizio 2009 un risultato negativo per Euro 4.551.092, contro un risultato negativo pari a Euro 36.929 dell'esercizio 2008.

Il risultato del 2009 di Tethys S.p.A. è stato sostanzialmente condizionato anche per l'anno in esame dalle rettifiche ed accantonamenti operati sulle immobilizzazioni finanziarie per circa 2.486 migliaia di euro, da spese amministrative per circa 126 migliaia di Euro e da oneri straordinari per circa 683 migliaia di euro.

Il patrimonio netto di Tethys S.p.A. al 31.12.2009 è pari a Euro 25.409.558 contro Euro 29.960.650 dell'esercizio precedente.

In relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente, si evidenzia quanto segue:

Principali aggregati di stato patrimoniale:

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Partecipazioni	52.484	51.908
Posizione finanziaria netta a breve termine	410	4.969
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(27.405)	(26.115)
Patrimonio netto	25.410	29.961

Principali aggregati di conto economico:

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Interessi passivi ed assimilati	(1.294)	(29)
Interessi attivi e assimilati	9	-
Imposte sul reddito	-	(5)
Risultato dell'esercizio	(4.551)	(37)

HOPA S.p.A.

Hopa S.p.A. ha ottenuto nell'esercizio 2009 un risultato positivo per Euro 7.875.209, contro un risultato negativo pari a Euro 79.083.144 dell'esercizio 2008.

Il risultato del 2009 di Hopa S.p.A. è stato sostanzialmente condizionato anche per l'anno in esame dalle rettifiche ed accantonamenti operati sulle immobilizzazioni finanziarie per circa 10.308 migliaia di Euro (112.337 migliaia di Euro nel bilancio 2008), da spese amministrative per circa 7.389 migliaia di Euro (5.124 migliaia di Euro nel bilancio 2008), da dividendi su partecipazioni per Euro 16.497 migliaia di Euro (13.509 migliaia di Euro nel bilancio 2008), da proventi straordinari per 4.953 migliaia di Euro (86.773 migliaia di Euro nel bilancio 2008) e dalla ripresa della svalutazione di crediti per 5.000 migliaia di Euro per quanto riguarda i ricavi.

Il patrimonio netto di Hopa S.p.A. al 31.12.2009 è pari a Euro 223.511.739 contro Euro 215.636.530 dell'esercizio precedente.

In relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente, si evidenzia quanto segue:

Principali dati di stato patrimoniale

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Titoli azionari e obbligazionari	2.543	12.258
Partecipazioni	157.039	177.387
Posizione finanziaria netta a breve termine	53.230	33.233
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	29.813	14.313
Patrimonio netto	223.512	215.638

Principali dati di conto economico

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Dividendi	16.497	13.510
Gestione partecipazioni	(5.308)	(29.340)
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	1.653	(15.083)
Interessi passivi	(1.759)	(9.806)
Interessi attivi e assimilati	2.146	7.021
Imposte sul reddito	(313)	(8.949)
Risultato dell'esercizio	7.875	(79.083)

Con riferimento all'attività di assunzione e gestione di partecipazioni, nel corso dell'esercizio 2009 si è complessivamente realizzata una riduzione degli investimenti passati da circa 177 milioni di Euro al 31 dicembre 2008 a circa 157 milioni di Euro al 31 dicembre 2009 (erano 723 milioni di Euro al 31 dicembre 2007), con un differenziale rispetto all'esercizio precedente di complessivi circa 20 milioni di Euro generato da decrementi per complessivi circa 62 milioni di Euro e incrementi di complessivi circa 42 milioni di Euro.

EARCHIMEDE S.p.A.

La società svolge l'attività di detenzione (i) di fondi di *private equity* sviluppata attraverso l'investimento diretto in fondi d'investimento mobiliare chiusi, nonché (ii) di partecipazioni tramite le due principali partecipate Draco S.p.A. e Fashion District Group S.p.A..

A livello patrimoniale, come già ampiamente descritto, si segnala che la riduzione dei titoli azionari e obbligazionari è dovuta principalmente alla dismissione dei fondi di *private equity* Clessidra e Investitori Associati IV, l'incremento del valore delle partecipazioni è dovuto all'acquisto del 7,15% del capitale sociale della controllante Hopa S.p.A. collegato alla operazione di cessione dei fondi. La riduzione del patrimonio è dovuta al negativo risultato di esercizio pari a 2,3 milioni di euro.

In relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente si evidenzia quanto segue:

Principali dati di stato patrimoniale

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Titoli azionari e obbligazionari	36.782	65.092
Partecipazioni	92.416	82.519
Posizione finanziaria netta a breve termine	49.033	31.498
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	-	-
Patrimonio netto	178.259	180.566

Principali dati di conto economico

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Dividendi	15	10.575
Gestione partecipazioni	-	(16.948)
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	(368)	-
Accantonamento ai fondi rischi su crediti	(321)	-
Interessi attivi e assimilati	911	1.858
Imposte sul reddito	(654)	(941)
Risultato dell'esercizio	(2.307)	(9.957)

F. LEASING S.p.A.

La società al 31 dicembre 2009 risulta detentrici di 254 contratti di leasing di cui 231 relativi a autoveicoli, 20 a beni strumentali e 3 a immobili. Nel corso del 2009 la società ha stipulato nuovi contratti di locazione finanziaria per un controvalore in linea capitale di Euro 181.761 aventi ad oggetto autovetture. I proventi da canoni di leasing sono diminuiti da Euro 4.864.723 al 31 dicembre 2008 ad Euro 2.693.249.

In relazione alle dinamiche registrate si evidenzia quanto segue:

Principali dati di stato patrimoniale

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Posizione finanziaria netta a breve termine	(720)	(3.512)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	-	-
Patrimonio netto	5.049	5.279

Principali dati di conto economico

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Ricavi da canoni leasing	2.693	4.864
Interessi attivi	635	897
Ammortamento cespiti locati	(2.408)	(4.304)
Interessi passivi ed assimilati	(347)	(911)
Imposte sul reddito	(227)	(44)
Risultato dell'esercizio	(231)	(171)

G.P.P. INTERNATIONAL S.A.

La società svolge l'attività di holding di partecipazioni. Al 31 dicembre 2009 il suo unico *asset* è rappresentato dalla partecipazione del 27,78% detenuta in Earchimede SpA. Il debito finanziario nei confronti degli Istituti di credito pari a 23,3 milioni di Euro è stato completamente rimborsato nel gennaio 2009 e sostituito con un finanziamento concesso dalla controllata Hopa S.p.A..

In relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente, dai principali dati di stato patrimoniale si evidenzia quanto segue:

Principali dati di stato patrimoniale

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Titoli azionari e obbligazionari	68	100
Partecipazioni	50.157	50.157
Posizione finanziaria netta a breve termine	(28.150)	(26.265)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	-	-
Patrimonio netto	16.738	20.604

Principali dati di conto economico

	31.12.2009	31.12.2008
Dividendi	2	2.327
Gestione partecipazioni	(50)	(6.625)
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	67	(10.444)
Interessi passivi ed assimilati	(849)	(2.899)
Interessi attivi e assimilati	-	3.112
Imposte sul reddito	4	(260)
Risultato dell'esercizio	(3.866)	(13.613)

Holinvest S.r.l.

Il decremento del patrimonio netto deriva dalle decisioni assembleari prese in data 28 luglio 2009.

In relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente, dai principali dati di stato patrimoniale si evidenzia quanto segue:

Principali dati di stato patrimoniale

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Posizione finanziaria netta a breve termine	334	16.923
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	-	-
Totale attività	348	17.264
Patrimonio netto	334	16.923

Principali dati di conto economico

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Interessi passivi ed assimilati	(2)	(9.631)
Interessi attivi e assimilati	261	2.521
Imposte sul reddito	8	2.315
Risultato dell'esercizio	8	9.960

MARKFACTOR S.p.A.

Hopa S.p.A. in data 28 dicembre 2009 ha incrementato la propria quota di possesso passando dal 45% al 70% attraverso l'acquisto del 25% dalla controllante Tethys S.p.A per un valore di circa 0,6 milioni di Euro.

Nel corso dell'esercizio il management della società si è concentrato nella gestione dei crediti in essere e nella riduzione dei costi di struttura. Con riferimento alla gestione delle posizioni creditorie si segnala come siano state oggetto di rinegoziazione tutte le posizioni di scaduto per un ammontare pari ad oltre 15 milioni di euro, con particolare attenzione al rafforzamento delle garanzie in essere. Tale attività ha permesso di incassare nel secondo semestre 2009 e primi mesi del 2010 circa 4 milioni di Euro permettendo alla società di ridurre in modo significativo l'indebitamento bancario.

In relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente, si evidenzia quanto segue:

Principali dati di stato patrimoniale

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Partecipazioni	-	-
Posizione finanziaria netta a breve termine	5.262	5.255
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	-	-
Patrimonio netto	4.889	4.705

Principali dati di conto economico

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Interessi attivi da clienti	1.280	2.202
Servizi di factoring	401	187
Oneri finanziari	(594)	(1.435)
Altri costi operativi	(813)	(582)
Imposte sul reddito	(94)	(162)
Risultato dell'esercizio	185	213

BIOS S.p.A.

La società è una *holding* di partecipazioni e deteneva al 31 dicembre 2008 il 25,9% della Sorin S.p.A., società quotata presso il Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Il bilancio di esercizio di Bios S.p.A. al 31 dicembre 2009 chiude con un utile di Euro 37.209.882, generato essenzialmente dalla ripresa di valore della partecipata Sorin, iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie, pari a Euro 48.763.442,88 nonché dallo stanziamento di un apposito fondo rischi ed oneri per Euro 11.359.319,88 che tiene conto dell'eventuale corrispettivo da corrispondere a Tethys ovvero Mittel e Equinox per la gestione e l'alienazione della partecipata Sorin, come meglio indicato in precedenza. A seguito di tale risultato, il patrimonio netto risulta positivo per Euro 40.209.882.

Si segnala che, per effetto degli Accordi di ristrutturazione del debito sottoscritti con gli istituti finanziatori nonché attuali detentori delle azioni di categoria B, meglio descritti in precedenza, nonché per le previsioni contenute nell'art. 26 dello statuto sociale ed, in particolare, per gli specifici vincoli di distribuzione degli utili a favore delle azioni privilegiate di categoria B, parte dell'utile per un importo pari a Euro 35.349.386,42 è stato destinato al rimborso del debito e degli azionisti di categoria B.

In relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente, si evidenzia quanto segue:

Principali dati di stato patrimoniale

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Partecipazioni	114.684	92.209
Posizione finanziaria netta a breve termine	2.130	(17.837)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(72.596)	(136.288)
Patrimonio netto	40.210	(35.904)

Principali dati di conto economico

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Gestione partecipazioni	46.295	(90.413)
Interessi passivi ed assimilati	(2)	(5.164)
Interessi attivi e assimilati	7	0
Risultato dell'esercizio	37.210	(95.515)

EVEREL GROUP S.p.A.

La società opera nella progettazione, costruzione e vendita di componenti di apparecchiature elettriche ed elettroniche a bassa tensione. Il Consiglio di amministrazione di Everel Group S.p.A. in data 13 aprile 2010 ha approvato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 dal quale risulta una perdita di periodo pari a 5,2 milioni di Euro dopo aver effettuato ammortamenti per 3 milioni di Euro e oneri finanziari per 1,4 milioni di Euro. I risultati della società sono stati influenzati dall'aggravarsi della situazione di crisi economica e finanziaria internazionale che ha comportato una contrazione del fatturato pari al 27,2% rispetto al 2008 a parità di area di business. Per contrastare tale situazione il consiglio di amministrazione ha posto in essere diverse misure, volte al contenimento dei costi industriale e generali e del costo del lavoro. Tali attività sono state modulate in funzione della situazione delle singole società del gruppo Everel e della fruibilità di ammortizzatori sociali presenti nei diversi paesi di riferimento, sempre finalizzati al miglioramento del risultato economico e alla riduzione del fabbisogno finanziario del gruppo.

In riferimento alle principali voci di stato patrimoniale e conto economico consolidato si fa riferimento alle tabelle qui sotto riportate:

Principali dati di stato patrimoniale consolidato

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Indebitamento finanziario netto	(12.026)	(27.681)
Patrimonio netto totale	14.437	5.467
Patrimonio netto di gruppo	14.437	5.286

Principali dati di conto economico consolidato

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Ricavi	43.432	63.065
Valore aggiunto	18.334	24.760
Margine operativo lordo	3.225	4.120
Ammortamenti	(3.044)	(4.543)
Risultato operativo	181	(423)
Risultato dell'esercizio di pertinenza del gruppo	(5.166)	(8.280)

FASHION DISTRICT GROUP S.p.A.

Il gruppo, interamente italiano, opera nella progettazione, costruzione e nella gestione di grandi superfici commerciali ad indirizzo outlet, integrate con funzioni ricreative del tempo libero e dell'intrattenimento.

Nell'esercizio 2009 Gruppo Fashion District ha registrato importanti risultati grazie al processo di razionalizzazione ed ottimizzazione delle strutture attive, che attualmente si sviluppano su tre punti geograficamente strategici quali Bagnolo San Vito (MN), Valmontone (RM) e Molfetta (BA).

Con riferimento all'attività di gestione dei centri, si rileva il prosieguo del trend positivo dei ricavi caratteristici derivanti da affitto delle unità immobiliari - aumentati del 10% circa rispetto all'anno precedente - e il raggiungimento di un volume d'affari sviluppato dai centri di circa Euro 250.000.000.

Prosegue anche il trend positivo relativo al numero di visitatori annui nei centri, che nell'anno 2009 è salito a circa 11.000.000 di visitatori. Si conferma inoltre il successo del Factory Outlet di Roma Valmontone che, con 5,9 milioni di visitatori annui, rimane anche per il 2009 l'Outlet più visitato in Italia.

L'apertura del Parco a Tema "Miragica - Terra di Giganti" nell'aprile 2009 ha portato numerosi benefici al Fashion District Molfetta Outlet in termini sia di visitatori sia di fatturato.

Nonostante il perdurare della negativa congiuntura economica, il settore Outlet ha dimostrato di "tenere", con l'incremento dell'interesse dei consumatori nei confronti di offerte a prezzi particolarmente vantaggiosi e di servizi connessi ed aggiuntivi rispetto al negozio tradizionale. Il Gruppo Fashion District ha saputo sfruttare la tendenza attraverso un processo di razionalizzazione della commercializzazione ed innalzamento dei servizi offerti nei centri.

Principali dati di stato patrimoniale consolidato

Valori in migliaia di Euro

	30.09.2009	30.09.2008
Indebitamento finanziario netto	(84.788)	(93.646)
Patrimonio netto consolidato	74.672	84.701
Patrimonio netto di gruppo	74.672	84.701

Principali dati di conto economico consolidato

Valori in migliaia di Euro

	30.09.2009	30.09.2008
Fatturato	31.586	28.732
Valore aggiunto	8.357	10.185
Margine operativo lordo	7.319	7.983
Ammortamenti	(8.163)	(8.043)
Risultato operativo	(844)	(60)
Risultato dell'esercizio di pertinenza del gruppo	(9.595)	(9.384)

DRACO S.p.A.

La società è una holding di partecipazioni con sede a Brescia che oltre a vantare una lunga esperienza nel settore immobiliare, da diversi anni si è specializzata nello sviluppo di progetti di edilizia innovativa. L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 ha visto il Gruppo Draco proseguire la propria attività nelle iniziative di edilizia tradizionale ed innovativa. Il bilancio consolidato presenta un utile di pertinenza del gruppo pari ad Euro 572 mila ed un patrimonio netto consolidato di pertinenza del gruppo pari ad Euro 78 milioni. Il patrimonio di spettanza del gruppo risulta incrementato rispetto all'esercizio precedente di Euro 545 mila, principalmente per il conseguimento dell'utile dell'esercizio. Il Gruppo mantiene un buon indice di indipendenza finanziaria (67%) che indica la capacità dello stesso di sostenere, con mezzi propri, un'adeguata espansione delle iniziative in capo alle singole società.

Il patrimonio di terzi risulta invece considerevolmente diminuito per effetto dell'uscita dall'area di consolidamento di Alfa Park S.r.l., avvenuta a seguito della diluizione della quota di partecipazione di Draco S.p.A. nella stessa Alfa Park S.r.l. (diminuita dal 53,13% al 47,82%) in conseguenza dell'aumento di capitale riservato all'ingresso del nuovo socio Rainbowland S.r.l. a socio unico. Tale aumento di capitale sociale era previsto nell'ambito dell'accordo di partnership concluso con Rainbow S.p.A..

L'utile di pertinenza del gruppo, pari a Euro 572 mila, è principalmente frutto del positivo risultato della controllante Draco S.p.A. e degli effetti della valutazione a patrimonio netto delle collegate Fashion District Group S.p.A. e Alfa Park S.r.l..

In particolare, la valutazione al patrimonio netto della collegata Alfa Park S.r.l. ha comportato una rettifica positiva di Euro 2,2 milioni. Tale risultato è attribuibile al significativo sovrapprezzo pagato dal nuovo socio Rainbowland S.r.l. a socio unico in sede di sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale allo stesso riservato, solo in parte compensate dalla quota di spettanza delle perdite dell'esercizio di Alfa Park S.r.l. e delle sue controllate conseguenti alla fase di start-up.

La valutazione al patrimonio netto della collegata Fashion District Group S.p.A. ha, invece, comportato una rettifica complessiva negativa di Euro 3,2 milioni pari alla quota di competenza della perdita di esercizio della stessa, perdita quasi interamente imputabile alla minusvalenza temporaneamente emersa a seguito della cessione dell'immobile costituente la terza Fase dell'Outlet di Valmontone (Roma) e destinata ad essere recuperata nel corso dei prossimi esercizi per effetto di due integrazioni del prezzo previste contrattualmente.

Principali dati di stato patrimoniale consolidato

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Indebitamento finanziario netto	27.420	34.569
Patrimonio netto totale	80.438	96.604
Patrimonio netto di gruppo	78.368	77.823

Principali dati di conto economico consolidato

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Ricavi	6.736	12.258
Margine operativo lordo	335	1.142
Risultato operativo	158	782
Risultato dell'esercizio di pertinenza del gruppo	572	(6.122)

ALFA PARK S.R.L.

La società si sta occupando della realizzazione di un parco tematico a Valmontone (Roma) con apertura prevista nel 2011 con il nome di Rainbow Magic Land e di uno a Molfetta in provincia di Bari (Miragica) inaugurato ad aprile 2009.

Alfa Park S.r.l. ha proseguito nel 2009 l'attività di holding di partecipazioni, coordinando l'operato delle società Alfa 3 S.r.l., Alfa 4 S.r.l. e Alfa 6 S.r.l. delle quali è controllante e unico socio e provvedendo alla loro necessaria capitalizzazione in funzione delle esigenze di gestione e dell'avanzamento dei progetti in corso.

L'anno 2009 è stato un anno decisivo per le attività di sviluppo delle iniziative Parchi a Tema.

In particolare nel corso del 2009 è stata conclusa un'importante operazione per la realizzazione di una partnership con un primario operatore del settore entertainment - Rainbow S.p.A., capogruppo dell'omonimo gruppo che rappresenta uno dei principali produttori indipendenti di prodotti televisivi e cinematografici destinati all'intrattenimento ed ha sviluppato e commercializzato Properties di successo per bambini/e e ragazzi/e. La conclusione dell'operazione (articolata in un Accordo di Investimento e in un Accordo Commerciale) ha comportato l'accreditamento sul mercato delle iniziative in capo al Gruppo Alfa Park, con particolare riferimento allo sviluppo dell'iniziativa in capo alla controllata Alfa 3 S.r.l. a s.u. (Parco a Tema Roma Valmontone), ed il rafforzamento patrimoniale della partecipata Alfa Park S.r.l..

In adempimento a quanto previsto nell'Accordo di Investimento - sottoscritto in data 15 luglio 2009 tra, da una parte, Draco S.p.A., gli altri soci di Alfa Park S.r.l. ed Alfa Park S.r.l., e dall'altra parte, Rainbow S.p.A. -, in data 21 settembre 2009 si è tenuta l'assemblea della società Alfa Park S.r.l. che ha deliberato il primo aumento di capitale sociale di Euro 5.194.444, che unitamente all'intero sovrapprezzo è stato interamente versato in pari data dal nuovo partner (tramite la controllata Rainbowland S.r.l. a s. u.) per la somma di complessivi Euro 11.000.000.

I lavori di realizzazione del Parco sono proseguiti durante il corso del 2009, ancorché rallentati per effetto della revisione del progetto conseguente anche all'accordo con il nuovo partner. Alla data di stesura del presente documento i lavori sono ad un'avanzata fase di realizzazione, la conclusione è prevista per l'anno in corso e l'apertura del Parco è confermata per la primavera del 2011.

Con riferimento al comparto ricettivo del Polo Turistico Integrato (in capo alla società Alfa 4 S.r.l. a s.u.), si conferma l'interesse espresso in via preliminare dal settore alberghiero emerso dalle analisi di mercato condotte sulle potenzialità ricettive dell'area di intervento. La società Alfa 4 S.r.l. a s.u. ha affidato l'incarico per uno studio preliminare di fattibilità - eseguito da un'importante società specializzata nel settore - con lo sviluppo di un progetto di massima relativo ai primi alberghi da realizzare.

Con riferimento al Parco a Tema in Molfetta (BA) "Miragica - Terra di Giganti " inaugurato nell'aprile 2009 - in capo alla società Alfa 6 S.r.l. a s.u. -, si rileva un buon successo di pubblico nonostante la fase di start-up dell'iniziativa ed il periodo di forte recessione che ha provocato a livello nazionale una contrazione dei consumi. L'apertura del Parco ha inoltre avuto un impulso positivo sul Fashion District Molfetta Outlet in capo alla partecipata Fashion District Group S.p.A..

Principali dati di stato patrimoniale

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Attivo Circolante	992	1.676
Patrimonio netto totale	76.855	66.604

Principali dati di conto economico

Valori in migliaia di Euro

	31.12.2009	31.12.2008
Valore della produzione	1.877	899
Totale costi della produzione	2.279	1.271
Differenza tra valore e costi della produzione	(402)	(372)
Utile (perdita) dell'esercizio	(149)	5

5. Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Emittente

Premessa

Lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico, Rendiconto Finanziario e la Posizione Finanziaria netta consolidati pro-forma sono stati predisposti sulla base del bilancio consolidato del Gruppo Mittel al 30 settembre 2010 per presentare l'andamento economico e la situazione patrimoniale includendo gli effetti delle Operazioni.

Il presente capitolo del Documento Informativo evidenzia l'effetto delle Operazioni a livello di bilancio consolidato, così come previsto dall'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n.58, adottato con Deliberazione n°11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, e della comunicazione CONSOB n. 1052803 del 5 luglio 2001, relativa ai "Criteri di redazione dei dati pro-forma".

5.1 Dati Economici, Patrimoniali e Finanziari pro-forma

Nel presente paragrafo vengono riportati i prospetti consolidati riclassificati pro-forma del Gruppo Mittel per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2010 al fine di evidenziare l'andamento economico e la situazione patrimoniale consolidata, riflettendo gli effetti delle Operazioni come se fossero virtualmente avvenute, ai fini del conto economico, all'inizio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2010 (1° ottobre 2009) e, ai fini patrimoniali, alla data del 30 settembre 2010.

La redazione delle informazioni finanziarie pro-forma si è resa necessaria a seguito dell'acquisizione della Partecipazione perfezionatasi in data 18 maggio 2011.

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

La rappresentazione dei dati consolidati pro-forma viene effettuata in base ad uno schema a più colonne, al fine di presentare analiticamente il flusso delle operazioni oggetto delle rettifiche pro-forma.

In relazione ai principi contabili adottati per la preparazione dei dati consolidati storici del Gruppo Mittel si rinvia alle note esplicative di tale bilancio consolidato presente sul sito della società (www.mittel.it).

5.1.1. Criteri di redazione dei dati pro-forma

I dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma sono stati predisposti nel rispetto della comunicazione CONSOB n. 1052803 del 5 luglio 2001.

Sono stati utilizzati i dati consolidati del Gruppo Mittel risultanti del bilancio consolidato al 30 settembre 2010, redatto applicando i criteri di redazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS (*IFRS – International Financial Reporting Standards*) in vigore.

5.1.2. Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma

I dati consolidati pro-forma sono stati ottenuti apportando ai dati consolidati dell'esercizio al 30 settembre 2010 del Gruppo Mittel le modifiche necessarie per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione.

Tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi nello stato patrimoniale consolidato pro-forma come se le Operazioni fossero state poste in essere al 30 settembre 2010.

Gli effetti economici sono stati invece rappresentati come se le Operazioni fossero state poste in essere il 1 ottobre 2009.

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

- trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le Operazioni fossero realmente state realizzate alla data presa a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- i dati pro-forma non riflettono i dati prospettici in quanto predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili dell'Operazione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni nelle politiche contabili della direzione e a decisioni operative conseguenti alle Operazioni stesse.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di redazione degli effetti con riferimento allo stato patrimoniale e al conto economico, lo stato patrimoniale pro-forma ed il conto economico pro-forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

Tenuto conto che le informazioni pro-forma non riflettono dati prospettici, non sono rappresentativi dei risultati e dei flussi di cassa effettivamente conseguiti dal Gruppo Mittel e non sono indicativi dei risultati futuri del Gruppo, i principali effetti economici delle Operazioni che prevedibilmente saranno evidenziati nel Resoconto intermedio della gestione al 30 giugno 2011 e nel bilancio consolidato al 30 settembre 2011 della Società, possono essere rappresentati in sintesi nella tabella seguente:

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Patrimonio netto	Risultato netto
Patrimonio netto Mittel al 30 settembre 2010	349.986	(37.802)
Acquisizione del controllo e primo consolidamento del Gruppo Tethys	928	-
Scissione Draco:		
<i>Deconsolidamento Gruppo Draco</i>	<i>1.593</i>	<i>-</i>
<i>Deconsolidamento Gruppo Alfa Park</i>	<i>(5.269)</i>	<i>-</i>
<i>Variazione interessenze nel Gruppo Fashion District Group</i>	<i>7.964</i>	<i>-</i>
<i>Variazione interessenze nel Gruppo Fashion District Service</i>	<i>48</i>	<i>-</i>
<i>Totale scissione Draco</i>	4.336	-
Cessione parziale partecipazione Alfa Park da parte di Hopa	967	967
Cessione parziale della partecipazione Bios da parte di Hopa	(3.096)	5.462
Oneri accessori direttamente correlati alle Operazioni	(406)	(406)
	Rettifiche pro forma	6.023
Patrimonio netto consolidato pro-forma del Gruppo Mittel al 30 settembre 2010	352.715	(31.779)

5.1.3. Prospetti consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 30 settembre 2010

Nei prospetti pro-forma che seguono, al fine di fornire una rappresentazione completa degli effetti delle Operazioni di acquisizione della partecipazione del 49,33 % del capitale di Tethys e della cessione da parte di Hopa del 50 % delle azioni con diritto di voto di Bios vengono presentati lo Stato Patrimoniale consolidato, il Conto Economico consolidato, il Rendiconto Finanziario consolidato e la Posizione Finanziaria Netta consolidata pro-forma del Gruppo Mittel relativi all'esercizio chiuso al 30 settembre 2010.

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

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

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

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

Si precisa che i bilanci d'esercizio e consolidati redatti ai fini civilistici delle società rientranti nell'area di consolidamento di Tethys S.p.A. delineata con riferimento ai criteri di redazione IAS/IFRS e ai fini esclusivi del consolidato del Gruppo Mittel (di seguito "Area di consolidamento Tethys") sono stati assoggettati a revisione contabile come illustrato nel prospetto riepilogativo riportato nel successivo paragrafo 5.6.2.

Il management di Tethys S.p.A. ritiene che i principi IAS/IFRS adottati per la conversione rispetto ai principi contabili nazionali non differiranno significativamente da quelli che saranno utilizzati per la redazione della prima situazione contabile infrannuale redatta in conformità ai principi IAS/IFRS dopo l'acquisizione del controllo del gruppo Tethys, ai fini del primo consolidamento su base integrale di Tethys S.p.A. nel gruppo Mittel. Relativamente ai principi contabili adottati dal gruppo Mittel S.p.A. per la predisposizione dei dati consolidati al 30 settembre 2010, si rinvia alle note illustrative al bilancio consolidato al 30 settembre 2010 predisposto in conformità agli IFRS.

In particolare, le situazioni che seguono includono:

1. i prospetti riepilogativi estratti dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico del Gruppo Mittel così come riportati nel Bilancio consolidato al 30 settembre 2010 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 dicembre 2010. Il Bilancio consolidato al 30 settembre 2010 del Gruppo Mittel è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A., che ha emesso la relativa relazione in data 28 gennaio 2011;
2. le rettifiche pro-forma relative alle Operazioni sono comprese nelle seguenti categorie:
 - (1) - "Acquisizione partecipazione incrementale Tethys";
 - (2) - "Aggregazione gruppo Tethys"
 - (3) - "Consolidamento su base integrale del Gruppo Tethys"
 - (4) - "Scissione Draco e deconsolidamento del Gruppo Alfa Park";
 - (5) - "Cessione parziale della partecipazione Bios";
 - (6) - "Cessione di una partecipazione di minoranza in Alfa Park".
3. la situazione consolidata pro-forma del Gruppo Mittel per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2010.

Ai fini della redazione dei dati pro-forma, sono stati utilizzati i medesimi schemi applicati nella redazione della Bilancio consolidato al 30 settembre 2010.

Le informazioni contenute nei dati pro-forma rappresentano il risultato dell'applicazione di specifiche ipotesi. Esse non sono da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora le operazioni considerate nella redazione dei dati pro-forma fossero realmente avvenute nell'esercizio preso a riferimento.

I dati pro-forma non intendono inoltre rappresentare in alcun modo una previsione sull'andamento della situazione patrimoniale ed economica futura del Gruppo Mittel.

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

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO FORMA

Valori in migliaia di euro

	Consolidato 30/09/2010	Rettifiche pro-forma	Pro-Forma 30/09/2010
10. Cassa e disponibilità liquide	5	42	47
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	18.225	-	18.225
30. Attività finanziarie valutate al fair value	-	48.242	48.242
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	134.137	27.403	161.540
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
60. Crediti	292.375	109.395	401.770
70. Derivati di copertura	-	-	-
80. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-
90. Partecipazioni	49.298	(28.591)	20.707
100. Attività materiali	2.456	185.654	188.110
110. Attività immateriali	101	25.000	25.101
120. Attività fiscali			
a) correnti	2.854	14.815	17.669
b) differite	679	6.733	7.412
130. Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-
140. Altre attività	22.116	14.458	36.574
150. Rimanenze immobiliari	79.393	-	79.393
Totale attivo	601.639	403.151	1.004.790
10. Debiti	227.626	136.384	364.010
20. Titoli in circolazione	-	-	-
30. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-
40. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-
50. Derivati di copertura	-	6.989	6.989
60. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-
70. Passività fiscali			
a) correnti	-	179	179
b) differite	3.630	36.947	40.577
80. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-
90. Altre passività	8.488	18.889	27.377
100. Trattamento di fine rapporto del personale	859	457	1.316
110. Fondi per rischi e oneri			
a) quiescenza e obblighi simili	-	-	-
b) altri fondi	2.896	685	3.581
Totale del passivo	243.499	200.530	444.029
120. Capitale	70.505	-	70.505
130. Azioni proprie	-	-	-
140. Strumenti di capitale	-	-	-
150. Sovrapprezzi di emissione	53.716	-	53.716
160. Riserve	244.153	844	244.997
170. Riserve da valutazione	19.414	(4.138)	15.276
180. Utile (perdita) di esercizio	(37.802)	6.023	(31.779)
190. Patrimonio di pertinenza dei terzi	8.154	199.892	208.046
Totale Patrimonio Netto	358.140	202.621	560.761
Totale passivo e patrimonio netto	601.639	403.151	1.004.790

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO FORMA

Valori in migliaia di euro

	Consolidato 30/09/2010	Rettifiche pro-forma	Pro-Forma 30/09/2010
10. Interessi attivi e proventi assimilati	8.368	3.517	11.885
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(3.209)	(6.158)	(9.367)
Margine di interesse	5.159	(2.641)	2.518
30. Commissione attive	9.312	1.458	10.770
40. Commissioni passive	(714)	(269)	(983)
Commissioni nette	8.598	1.189	9.787
50. Dividendi e proventi simili	5.985	2.111	8.096
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(1.825)	2.165	340
70. Risultato netto dell'attività di copertura	-	-	-
80. Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value	-	(10.252)	(10.252)
90. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:			
a) attività finanziarie	281	-	281
b) passività finanziarie	-	65	65
Margine di intermediazione	18.198	(7.363)	10.835
100. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:			
a) attività finanziarie	(17.013)	(12.319)	(29.332)
b) altre operazioni finanziarie	-	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	1.185	(19.682)	(18.497)
101. Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	9.504	53	9.557
102. Altri ricavi	808	22.893	23.701
103. Variazioni delle rimanenze	9.877	6	9.883
104. Costi per materie prime e servizi	(15.530)	(18.893)	(34.423)
Risultato netto della gestione finanziaria ed Immobiliare	5.844	(15.623)	(9.779)
110. Spese amministrative:			
a) spese per il personale	(8.892)	(4.908)	(13.800)
b) altre spese amministrative	(10.020)	(22.606)	(32.626)
120. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(255)	(12.361)	(12.616)
130. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(857)	49	(808)
140. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-	-
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(2.800)	(885)	(3.685)
160. Altri proventi e oneri di gestione	(2.783)	11.438	8.655
Risultato netto della gestione operativa	(19.763)	(44.896)	(64.659)
170. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(16.298)	13.383	(2.915)
175. Rettifiche di valore dell'avviamento	(2.200)	-	(2.200)
180. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-	-
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(38.261)	(31.513)	(69.774)
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	196	1.028	1.224
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	(38.065)	(30.485)	(68.550)
200. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-
Utile (Perdita) d'esercizio	(38.065)	(30.485)	(68.550)
210. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	263	19.905	20.168
220. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	(37.802)	(10.580)	(48.382)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PRO FORMA

Valori in migliaia di euro

	Rendiconto finanziario Consolidato 30/09/2010	Rettifiche pro - forma	Rendiconto finanziario Consolidato pro - forma 30/09/2010
A. Attività operativa			
1. Gestione			
Risultato d'esercizio	(38.065)	-	(38.065)
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	1.825	-	1.825
Plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	-	-	-
Rettifiche di valore nette per deterioramento (+/-)	17.013	-	17.013
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	1.112	-	1.112
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	5.000	-	5.000
Imposte e tasse non liquidate (+)	613	-	613
Rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-	-
Altri aggiustamenti (+/-)	6.205	-	6.205
	(6.297)	-	(6.297)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie			
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	(2.884)	-	(2.884)
Attività finanziarie valutate al fair value	11.337	-	11.337
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-
Partecipazioni	(14.555)	-	(14.555)
Crediti	9.725	-	9.725
Derivati di copertura	-	-	-
Rimanenze immobiliari	(9.878)	-	(9.878)
Altre attività	(11.117)	-	(11.117)
	(17.372)	-	(17.372)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie			
Debiti	43.075	-	43.075
Titoli in circolazione	-	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	-
Altre passività	(20.193)	-	(20.193)
	22.882	-	22.882
	(787)	-	(787)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa			
B. Attività d'investimento			
1. Liquidità generata da			
vendite di partecipazioni	-	16.050	16.050
dividendi incassati su partecipazioni	-	-	-
vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
vendite di attività materiali	122	-	122
vendite di attività immateriali	-	-	-
vendite di rami d'azienda	24.458	-	24.458
	24.580	16.050	40.630
2. Liquidità assorbita da			
acquisti di partecipazioni	-	(31.720)	(31.720)
acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-
acquisti di attività materiali	(200)	-	(200)
acquisti di attività immateriali	(44)	-	(44)
acquisti di rami d'azienda	-	-	-
	(244)	(31.720)	(31.964)
	24.336	(15.670)	8.666
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento			
C. Attività di provvista			
emissioni/acquisti di azioni proprie	-	-	-
emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-	-
distribuzione dividendi e altre finalità	(14.101)	-	(14.101)
	(14.101)	-	(14.101)
	(14.101)	-	(14.101)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista			
	9.448	(15.670)	(6.222)
D = (A+B+C) Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio			
Riconciliazione			
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	7.077	-	7.077
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	9.448	(15.670)	(6.222)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	16.525	-	855

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA PRO FORMA

Valori in migliaia di Euro

		Rettifiche Pro forma			
		Mittel	Variazioni	PFN	
		30/09/2010	Area consolidamento	flussi finanziari delle Operazioni pro-forma	
A	Cassa	5	43	-	48
B	Altre disponibilità liquide	16.579	36.465	-	53.044
C	Titoli detenuti per la negoziazione	10.138	10.999	-	21.137
D	Liquidità (A + B + C)	26.722	47.507	-	74.229
E	Crediti finanziari correnti	275.796	82.644	-	358.440
F	Debiti bancari correnti	(208.666)	(21.610)	(15.670)	(245.946)
G	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-	-
H	Altri debiti finanziari correnti	(18.960)	(17.858)	-	(36.818)
I	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(227.626)	(39.467)	(15.670)	(282.763)
J	Indebitamento finanziario corrente netto (D+E-I)	74.892	90.683	(15.670)	149.905
K	Debiti bancari non correnti:				
	- Debiti bancari scadenti a medio termine	-	-	-	-
	- Debiti bancari scadenti a lungo termine	-	(97.931)	-	(97.931)
L	Obbligazioni emesse	-	-	-	-
M	Altri debiti non correnti	-	(66)	-	(66)
N	Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-	(97.997)	-	(97.997)
O	Indebitamento finanziario netto (J+N)	74.892	(7.314)	(15.670)	51.908
Indebitamento finanziario lordo		(227.626)	(137.464)	(15.670)	(380.760)

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

Per quanto riguarda le scritture relative alle assunzioni di pro-formazione, si rimanda al successivo Paragrafo 5.1.4. del Documento Informativo.

5.1.4. Assunzioni considerate per la redazione dei dati consolidati pro-forma

Lo Stato Patrimoniale, Conto Economico e Rendiconto Finanziario consolidati pro-forma sono stati predisposti sulla base del bilancio consolidato di Mittel al 30 settembre 2010 per presentare l'andamento economico e la situazione patrimoniale includendo gli effetti delle operazioni di acquisizione della partecipazione del 49,33 % del capitale di Tethys S.p.A. e della cessione da parte di Hopa S.p.A. del 50% delle azioni con diritto di voto di Bios S.p.A. e delle operazioni collaterali conseguenti.

Mittel ed Equinox Two (quest'ultima per il tramite di Tower 6, società dalla stessa interamente controllata), unitamente a Banco Popolare Soc. Coop ("BP") e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ("MPS") sono proprietarie dell'intero (100%) capitale sociale di Tethys, nelle percentuali di seguito riportate:

SOCIO	NUMERO AZIONI	PERCENTUALE
Mittel	10.200.000	34%
Tower 6	9.800.000	32,6%
BP	5.000.000	16,7%
MPS	5.000.000	16,7%
TOTALE	30.000.000	100%

Tethys, a sua volta, è indirettamente proprietaria, tramite Hopa S.p.A. (nella quale detiene una partecipazione costituita da n. 549.677.433 azioni ordinarie, rappresentativa del 39,78% circa del capitale sociale della stessa), di n. 1.500.000 azioni ordinarie della società Bios S.p.A., pari alla totalità (100%) delle azioni di Bios aventi diritto di voto (essendo le restanti n. 1.500.000 azioni di categoria B, prive di diritto di voto, di proprietà, quanto a n. 681.818 azioni, della società Ghea (come nel seguito definita) e, quanto a n. 818.182 azioni, di MPS).

In data 19 agosto 2008, nell'ambito dell'operazione complessiva di acquisto della partecipazione in Hopa e di ristrutturazione del debito di Hopa stessa e di Bios, Mittel ed Equinox Two hanno stipulato con BP ed MPS un accordo quadro, contenente, tra l'altro, alcune pattuizioni relative alla capitalizzazione di Tethys ed alla circolazione delle rispettive partecipazioni in Tethys.

In particolare, ai sensi dell'accordo quadro, BP ed MPS hanno concesso a favore di Mittel ed Equinox Two, un'opzione di acquisto avente ad oggetto, in pari percentuale a favore di Mittel e di Equinox Two, l'intera partecipazione di BP in Tethys e l'intera partecipazione di MPS in Tethys esercitabili esclusivamente in via unitaria ed inscindibile, per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 10.000.000.

In data 23 dicembre 2008, in esecuzione di quanto previsto dall'accordo quadro, Mittel ed Equinox Two hanno altresì stipulato con BP ed MPS un patto parasociale relativo a Tethys, della durata di 5 (cinque) anni, avente ad oggetto i reciproci rapporti in qualità di soci di Tethys.

Le Operazioni comprendono due separate compravendite, contrattualmente collegate: l'Operazione Tethys e l'Operazione Bios.

L'Operazione Tethys è consistita nell'acquisto da parte di Mittel da Tower 6 di n. 14.800.000 azioni ordinarie Tethys, rappresentanti il 49,33% del capitale sociale di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo massimo di Euro 36 milioni. Dopo l'effettuazione di tale acquisto Mittel detiene una quota di controllo in Tethys, pari all'83,3% del capitale sociale.

L'Operazione Bios è consistita nella cessione da parte di Hopa a Tower 6 di n. 750.000 azioni ordinarie di Bios, pari al 50% del capitale con diritto di voto di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo di Euro 16,5 milioni. A seguito della cessione Hopa ha ridotto la propria partecipazione nelle azioni ordinarie con diritto di voto di Bios al 50%. Coerentemente con il nuovo assetto societario è stato siglato un patto parasociale.

Le due compravendite sono corredate da altre pattuizioni prevalentemente concernenti la scissione non proporzionale di Draco (società partecipata da Earchimede S.p.A.) e la cessione da parte di Bios a Hopa di un credito fiscale IRES, previa richiesta di rimborso del credito medesimo all'Amministrazione Tributaria da parte di Bios. A fronte del trasferimento del credito, si prevede un pagamento per cassa scaglionato nel tempo.

In sintesi di seguito vengono descritte le principali condizioni caratterizzanti le Operazioni:

La compravendita della Partecipazione Tethys (“Operazione Tethys”)

L’operazione ha avuto per oggetto il trasferimento da Tower 6 a Mittel:

- dell’intera partecipazione di propria titolarità in Tethys, costituita da n. 9.800.000 azioni ordinarie di Tethys, rappresentative del 32,6% del capitale sociale della stessa (“Partecipazione incrementale Tethys”); e
- dell’intera partecipazione in Tethys di cui Tower 6 è divenuta titolare per effetto dell’acquisto di n. 5.000.000 azioni ordinarie di Tethys, rappresentative del 16,7% circa del capitale sociale della stessa, conseguente all’esercizio della porzione di spettanza di Equinox Two sia dell’Opzione di acquisto con oggetto la partecipazione in Tethys di BP, sia dell’Opzione di acquisto con oggetto la partecipazione in Tethys di MPS. Pertanto Mittel ha acquisito complessivamente n. 14.800.000 azioni ordinarie di Tethys, rappresentative del 49,33% del capitale sociale della stessa).

Il corrispettivo per la compravendita della Partecipazione incrementale Tethys è determinato in complessivi Euro 36.000.000, corrisposti da Mittel a favore di Tower 6 con le seguenti modalità:

- quanto ad Euro 28.500.000 alla data di esecuzione del contratto di compravendita (18 maggio 2011), con fondi immediatamente disponibili e con valuta in pari data;
- quanto ad Euro 2.500.000, entro 10 giorni dalla data dell’avvenuto perfezionamento della scissione parziale non proporzionale della società Draco, società indirettamente partecipata da Hopa per il tramite della controllata Earchimede, ai sensi e per gli effetti dell’accordo quadro stipulato, tra gli altri, da Earchimede e, per quanto di propria competenza, da Hopa in data 30 dicembre 2010 restando inteso che il perfezionamento della Scissione Draco coinciderà con la data di iscrizione della delibera di scissione; in base agli accordi, qualora Hopa e/o Earchimede non diano corso alla Scissione Draco nei termini previsti dall’accordo quadro, e la Scissione Draco non sia perfezionata entro la data del 31 dicembre 2011, l’importo di Euro 2.500.000 non sarà più dovuto da Mittel a Tower 6; in tale ipotesi tuttavia qualora, successivamente la Scissione Draco, ovvero altra operazione che dia luogo ad analogo risultato per Hopa, sia perfezionata entro il 30 settembre 2012, l’importo di Euro 2.500.000, maggiorato degli interessi, sarà nuovamente dovuto da Mittel a Tower 6;
- quanto ad Euro 5.000.000 alla più vicina nel tempo tra la data di esercizio delle porzioni dell’opzione di acquisto della partecipazione in Tethys di BP e/o dell’opzione di acquisto della partecipazione in Tethys di MPS di competenza di Mittel ed il 30 giugno 2012, con fondi immediatamente disponibili e con valuta in pari data.

L’operazione di scissione parziale non proporzionale di Draco si perfeziona a favore di due veicoli all’uopo costituiti od individuati nella forma della società per azioni (ciascuno, una “NewCo”) e prevede principalmente quanto segue:

La Scissione Draco a favore di NewCo (“Newco Earchimede”):

- dell’intera partecipazione in Fashion District Group S.p.A. (“Partecipazione FDG”) detenuta da Draco, costituita da n. 460.000 azioni ordinarie, del valore di nominali Euro 1,00 cadauna, pari al 33,3% del capitale sociale di Fashion District Group;
- dell’intera partecipazione Fashion District Service Service S.r.l. (“Partecipazione FDS”) detenuta da Draco, costituita da una quota del valore nominale di Euro 30.000 pari al 33,3% del capitale sociale di Fashion District Service S.r.l.;
- dell’intera partecipazione Parco Mediterraneo, costituita da una quota del valore nominale di Euro 200.000, pari al 10% del capitale sociale di Parco Mediterraneo.

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

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

La compravendita della partecipazione Bios di Hopa ("Operazione Bios")

L'operazione di cessione parziale di n. 750.000 azioni ordinarie Bios, pari al 50% del capitale con diritto di voto da parte di Hopa a Tower 6 prevede un corrispettivo pari a Euro 16,5 milioni da corrispondere da parte Tower 6 a Hopa con le seguenti modalità:

- i) Euro 12,9 milioni, al closing, mediante pagamento per cassa;
- ii) Euro 3,6 milioni, subordinatamente all'effettivo pagamento da parte di Hopa a Bios del corrispettivo dovuto per la cessione del credito tributario ed entro il decimo giorno lavorativo successivo a tale pagamento.

L'operazione prevede che Bios entro la data del 30 settembre 2011, provveda alla richiesta di rimborso per un ammontare pari a Euro 7,2 milioni di un proprio credito IRES di complessivi Euro 7,269 milioni nei confronti dell'Amministrazione Tributaria; subito dopo tale richiesta, Hopa acquisirà la porzione del credito IRES ("Credito fiscale") chiesta in rimborso, a fronte del pagamento a favore di Bios di un corrispettivo per cassa di Euro 7,2 milioni, da corrispondersi alla più vicina nel tempo tra la data dell'effettivo incasso da parte di Hopa del Credito Fiscale dall'Amministrazione Tributaria e la scadenza del terzo anno dalla data di perfezionamento della cessione del Credito Fiscale.

Hopa rimborserà a Bios il credito da consolidato fiscale per Euro 0,98 milioni, prima della cessione della partecipazione Bios.

5.1.5 Criteri di redazione dei dati consolidati pro-forma

Le assunzioni prese a base per la redazione dei dati consolidati pro-forma si riferiscono a quanto segue:

1. *Variazione nell'area di consolidamento su base integrale conseguente all'acquisizione del controllo esclusivo di Tethys S.p.A. da parte di Mittel S.p.A. ai fini della redazione dei dati consolidati pro-forma al 30 settembre 2010*

La partecipazione del 34% di Tethys detenuta da Mittel al 30 settembre 2010 è stata iscritta nel bilancio consolidato di Mittel per un valore complessivo di Euro 25,4 milioni corrispondente ad una valorizzazione implicita del 100% di Tethys di Euro 74,9 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha deliberato di avviare un progetto complessivo di riassetto delle partecipazioni che prevede la fusione di Earchimede in Hopa, di quest'ultima in Tethys e infine di Tethys in Mittel (la "Fusione"), che porterà ad un significativo accorciamento della filiera societaria.

Ad esito della fusione gli azionisti esterni di Hopa e Earchimede diventeranno soci di Mittel.

La Società ha concepito le Operazioni e la successiva Fusione come operazione unitaria di cui la Fusione, anche se ancora in via di definizione, è un passaggio fondamentale, subordinato all'acquisizione del controllo esclusivo di Tethys da parte di Mittel.

La valutazione complessiva delle Operazioni, nonché l'unitarietà della stessa prima fase delle Operazioni, alla quale parteciperebbe congiuntamente anche Hopa, comporta la qualificazione della stessa come operazione con parti correlate.

Pertanto si sottolinea che, nella prospettiva Hopa, la cessione della partecipazione Bios da parte di Hopa stessa a Tower 6 comporta la qualificazione della medesima come operazione con parte correlata.

L'operazione nel suo complesso, quindi comprensiva della successiva Fusione, porterà ad una crescita dimensionale del gruppo e ad un significativo accorciamento della filiera societaria, rendendo più efficace il lavoro di valorizzazione delle partecipazioni industriali e più dinamica la gestione.

Il concambio azionario in sede di Fusione con l'attribuzione di azioni Mittel agli attuali azionisti di minoranza di Earchimede e Hopa comporterà inoltre un allargamento della base azionaria ed un maggiore flottante del titolo, fattore questo rilevante per realtà di media capitalizzazione quale è Mittel e funzionale alla sua corretta valorizzazione da parte del mercato.

Sulla base di tali considerazioni, le Operazioni possono rientrare nella definizione di transazioni di "*business combinations involving entities or businesses under common control*" che sono escluse dall'ambito di applicazione obbligatoria dell'IFRS 3.

Pertanto ai fini della redazione dei dati pro-forma consolidati al 30 settembre 2010, la variazione nell'area di consolidamento derivante dall'acquisizione della Partecipazione incrementale di Tethys S.p.A. che consente a Mittel di acquisire il controllo esclusivo della stessa non è stata rappresentata in applicazione il metodo dell'acquisizione previsto dall'IFRS 3 – 'Aggregazioni di imprese' (Business combination) che prevede la contabilizzazione delle attività, passività e passività potenziali dell'acquisto ai rispettivi fair value alla data di acquisizione incluse eventuali attività immateriali identificabili non già rilevate nel bilancio dell'impresa acquisita (ii) delle quote di pertinenza di terzi nell'acquisto in proporzione alla relativa interessenza nei fair value di tali elementi, (iii) dell'avviamento di pertinenza del gruppo determinato come differenza tra il costo dell'aggregazione aziendale e l'interessenza detenuta del fair value netto attività, passività e passività potenziali identificabili.

Pertanto, gli attivi e passivi del gruppo Tethys del quale è stato acquisito il controllo sono stati rilevati al valore di iscrizione nella situazione patrimoniale consolidata al 30 settembre 2010, sulla base di tali valori sono state rilevate le quote di pertinenza di terzi; la differenza tra il valore di carico della partecipazione e l'interessenza nel patrimonio netto consolidato del gruppo Tethys è stata riflessa direttamente nel patrimonio netto.

2. Area di consolidamento di Tethys S.p.A. e delle imprese da questa controllate ai fini della redazione dei dati consolidati pro-forma al 30 settembre 2010

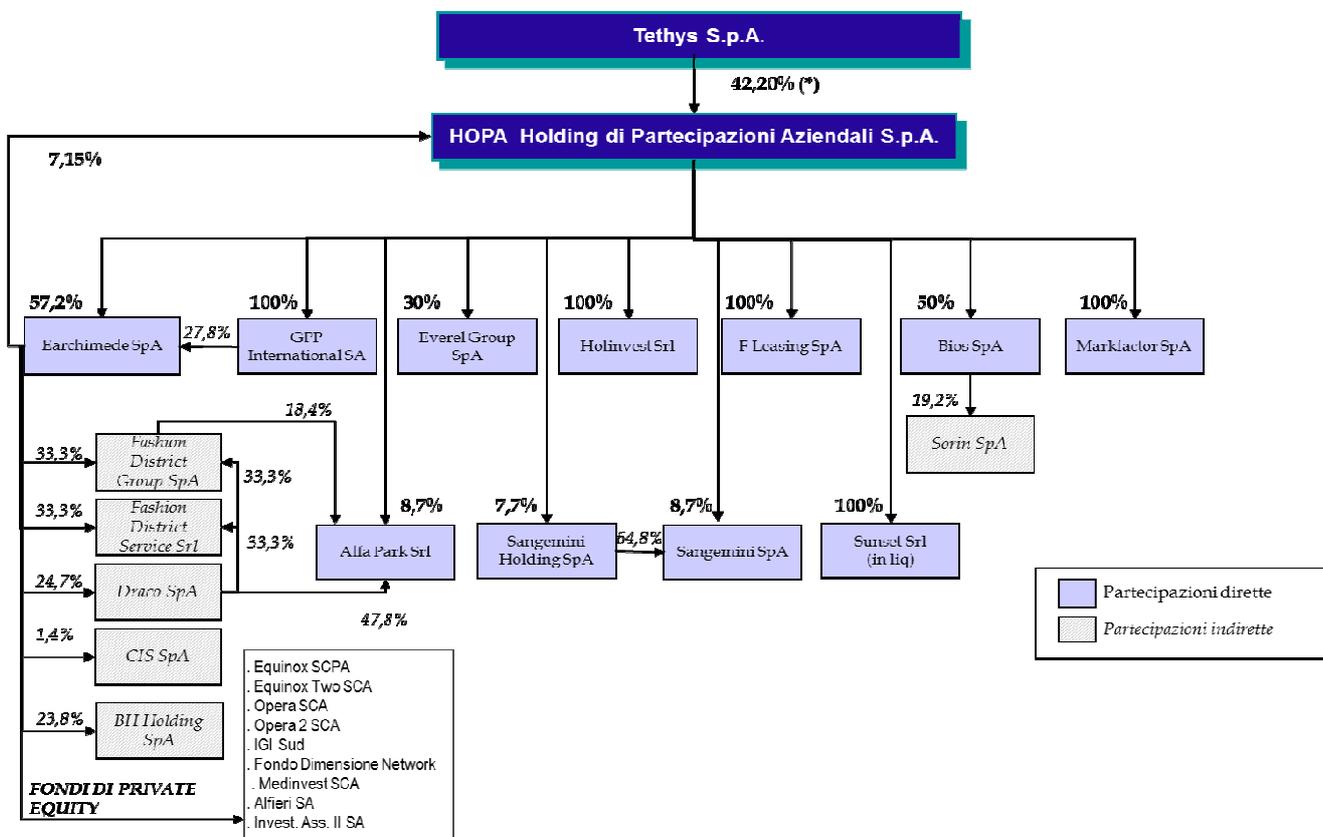
Mittel detiene al 30 settembre 2010, insieme a Equinox, il controllo congiunto di Tethys S.p.A. e quindi indirettamente di Hopa, società finanziaria italiana che assume e gestisce partecipazioni in società di qualsiasi genere (italiane ed estere, quotate e non quotate) e opera, indirettamente, nel settore immobiliare. Attualmente, in dettaglio, essa controlla in via esclusiva soltanto le seguenti società:

- Earchimede S.p.A.
- GPP International S.A.
- Holinvest S.r.l.
- F.Leasing S.p.A.
- Markfactor S.p.A.
- Bios S.p.A.

Fatta eccezione per F.Leasing e Markfactor, attive rispettivamente nel settore del *leasing* e del *factoring*, tutte le altre società controllate da Hopa sono mere *holding* finanziarie, la cui attività si sostanzia nella gestione interna delle partecipazioni detenute.

La cessione di Equinox a Mittel della propria partecipazione azionaria in Tethys determina il passaggio da controllo congiunto (di Mittel ed Equinox, appunto) a controllo esclusivo (della sola Mittel) di tutte le società direttamente controllate da Tethys e Hopa (fatta eccezione per Bios).

L'area di consolidamento al 30 settembre 2010 del Gruppo di imprese controllate facenti capo a Tethys S.p.A. risultava la seguente:



I consolidati pro-forma del Gruppo facente capo a Tethys al 30 settembre 2010 includono i dati economici e patrimoniali su base integrale di:

- Hopa S.p.A. in base ad una quota di co-interessenza complessiva di Gruppo pari al 42,20%, al netto delle azioni Hopa detenute da Earchimede S.p.A.;
- delle partecipazioni controllate direttamente ed indirettamente da parte di Hopa S.p.A. rappresentabili in corrispondenza ai Gruppi facenti capo a Fashion District Group S.p.A., Draco S.p.A. e Alfa Park Srl come illustrato nell'area di consolidamento di seguito:

Gruppo Tethys S.p.A.

AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 SETTEMBRE 2010

Società Partecipata	Partecipante	% diretta	% complessiva	Tipo interessenza	Metodo consolidamento	Chiusura esercizio sociale
Tethys S.p.A.	(i) Capogruppo	100,00%	100,00%	controllante	Integrale	31 dicembre
Gruppo Hopa S.p.A.	(ii)					
Hopa S.p.A.	Tethys S.p.A.	42,20%	42,20%	controllata	Integrale	31 dicembre
Earchimede S.p.A.	Hopa S.p.A.	57,20%	24,14%	controllata	Integrale	31 dicembre
GPP International S.A.	Hopa S.p.A.	100,00%	42,20%	controllata	Integrale	30 giugno
Earchimede S.p.A.	GPP International S.A.	27,80%	11,73%	controllata	Integrale	31 dicembre
Everel Group S.p.A.	Hopa S.p.A.	30,00%	12,66%	controllata	Integrale	31 dicembre
Holinvest S.p.A.	Hopa S.p.A.	100,00%	42,20%	controllata	Integrale	31 dicembre
FLeasing S.p.A.	Hopa S.p.A.	100,00%	42,20%	controllata	Integrale	31 dicembre
MarkFactor S.p.A.	Hopa S.p.A.	100,00%	42,20%	controllata	Integrale	31 dicembre
BIOS S.p.A.	Hopa S.p.A.	50,00%	21,10%	controllata	Fair value	31 dicembre
Alfa Park S.r.l.	Hopa S.p.A.	8,70%	10,63%	controllata	Integrale	31 dicembre
Gruppo Draco S.p.A.	(iii)					
Draco S.p.A.	Earchimede S.p.A.	24,67%	8,86%	controllata	integrale	31 dicembre
Torre S.r.l.	Draco S.p.A.	40,00%	3,54%	collegata	equity	31 dicembre
Immobiliare Acquaseria S.r.l.	Draco S.p.A.	73,68%	6,53%	controllata	integrale	31 dicembre
Auriga S.r.l.	Draco S.p.A.	99,00%	8,77%	controllata	integrale	31 dicembre
Biella 2000 S.r.l.	Draco S.p.A.	51,00%	4,52%	controllata	integrale	31 dicembre
Draco Progetti S.r.l.	Draco S.p.A.	85,00%	7,53%	controllata	integrale	31 dicembre
Holiday Park Gestione S.r.l.	Acquaseria S.r.l.	63,86%	5,66%	collegata	equity	31 dicembre
Expo Sviluppo S.r.l.	Draco S.p.A.	50,00%	4,43%	controllo congiunto	equity	31 dicembre
Parco mediterraneo S.r.l.	Draco S.p.A.	10,00%	0,89%	minoranza	Integrale	31 dicembre
Regolo S.r.l.	Draco S.p.A.	40,00%	3,54%	collegata	equity	31 dicembre
Società agricola Buonconvento S.r.l. in Liq.	Draco S.p.A.	100,00%	8,86%	controllata	Integrale	31 dicembre
Cinestar Gestioni S.r.l. in Liq	Cinestar Italia S.r.l.	100,00%	8,86%	collegata	equity	31 dicembre
Cinestar Italia S.r.l.	Draco S.p.A.	45,00%	3,99%	collegata	equity	31 dicembre
Cinestar Como S.r.l.	Cinestar Italia S.r.l.	100,00%	8,86%	collegata	equity	31 dicembre
Mediapolis S.r.l. in Liq	Cinestar Gestioni S.r.l. in Liq	100,00%	8,86%	collegata	equity	31 dicembre
Motor city Holding S.r.l.	Draco S.p.A.	33,33%	2,95%	collegata	equity	31 dicembre
Motor city Park S.r.l.	Motor city Holding S.r.l.	100,00%	8,86%	collegata	equity	31 dicembre
Alfa Park S.r.l.	Draco S.p.A.	47,82%	10,63%	controllata	Integrale	31 dicembre
Fashion District Group S.p.A.	Draco S.p.A.	33,33%	14,90%	controllata	Integrale	30 settembre
Fashion District Service S.r.l.	Draco S.p.A.	33,33%	14,90%	controllata	Integrale	30 settembre
Gruppo Fashion District Group S.p.A.	(iv)					
Fashion District Group S.p.A.	Draco SpA/Earchimede S.p.A.	66,00%	14,90%	controllata	Integrale	30 settembre
Fashion District Roma S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	100,00%	14,90%	controllata	Integrale	30 settembre
Fashion District Molfetta S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	100,00%	14,90%	controllata	Integrale	30 settembre
Fashion District Mantova S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	100,00%	14,90%	controllata	Integrale	30 settembre
Gamma 71 S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	100,00%	14,90%	controllata	Integrale	30 settembre
Parco mediterraneo S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	60,00%	9,82%	controllata	Integrale	31 dicembre
Alfa Park S.r.l.	Fashion District Group S.p.A.	18,43%	10,63%	controllata	Integrale	30 settembre
Gruppo Alfa Park S.r.l.	(v)					
Alfa Park S.r.l.	Draco S.p.A./Fashion District Group S.p.A./Hopa S.p.A	74,90%	10,63%	controllata	Integrale	31 dicembre
Alfa 3 S.r.l.	Alfa Park S.r.l.	100,00%	10,63%	controllata	Integrale	31 dicembre
Alfa 4 S.r.l.	Alfa Park S.r.l.	100,00%	10,63%	controllata	Integrale	31 dicembre
Alfa 6 S.r.l.	Alfa Park S.r.l.	100,00%	10,63%	controllata	Integrale	31 dicembre
Fashion District Service S.r.l.	Draco S.p.A./Earchimede S.p.A.	100,00%	10,63%	controllata	Integrale	30 settembre

Note:

(i) Il bilancio d'esercizio e consolidato di Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2009 è stato assoggettato a revisione contabile da PWC SpA

(ii) Il bilancio d'esercizio e consolidato di Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2009 e di tutte le sue società controllate (esclusa GPP Int Sa) sono stata assoggettate a revisione contabile da PWC SpA

(iii) Il bilancio d'esercizio e consolidato di Draco S.p.A. al 31 dicembre 2009 è stato assoggettato a revisione contabile da Mazars & Guerard SpA

(iv) Il bilancio d'esercizio e consolidato di Fashion District Group S.p.A. al 30 settembre 2009 è stato assoggettato a revisione contabile da PWC SpA

(v) Il bilancio d'esercizio di Alfa Park S.r.l. al 31 dicembre 2009 è stato assoggettato a revisione contabile da PWC SpA

L'Area di consolidamento Tethys è stata determinata in modo conforme a quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 27. Essa include la Capogruppo Tethys S.p.A. e le imprese da questa controllate, ovvero quelle imprese sulle quali la società ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente, il controllo, disponendo il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative al fine di ottenere benefici dalle sue attività.

Nell'Area di consolidamento Tethys sono incluse le partecipazioni in imprese collegate qualora la partecipante possieda una quota di partecipazione superiore al 20%, in quanto a tale percentuale si presuppone il riconoscimento di un'influenza notevole da parte della partecipante, intesa come possibilità di partecipare alla determinazione delle scelte finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo.

Le partecipazioni in imprese collegate così definite sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Per quanto concerne l'Area di consolidamento Tethys determinata ai fini dei dati pro-forma si precisa quanto segue:

1. Consolidamento su base integrale di Draco S.p.A. e delle sue controllate

Per quanto attiene alla partecipata Draco S.p.A., si rileva che nel corso dell'anno 2009 sono stati stipulati accordi di natura parasociale aventi ad oggetto la disciplina della *governance* della partecipata, la cui sottoscrizione ha consentito di rafforzare in misura rilevante il ruolo di Earchimede all'interno della società. Tale accordo è stato sottoscritto in data 26 giugno 2009 ma è entrato in vigore il 22 dicembre 2009. L'accordo parasociale sottoscritto dagli azionisti rappresentanti la maggioranza del capitale sociale di Draco attribuisce a Earchimede nella prospettiva del rinnovo degli organi sociali in carica, il diritto di designare la maggioranza dei consiglieri e il Presidente del Collegio Sindacale.

Pertanto, in conseguenza dell'effettiva acquisizione da parte di Hopa (tramite Earchimede) del controllo di fatto del potere di governo sulla gestione e le scelte finanziarie di Draco i dati consolidati pro-forma al 30 settembre 2010 includono il consolidamento su base integrale di Draco e delle sue imprese controllate.

2. Iscrizione della partecipazione Bios nel consolidamento

Per quanto concerne la partecipazione del 50% del capitale di Bios S.p.A. detenuta da Hopa S.p.A. si rileva quanto segue:

In data 23 e 24 dicembre 2008 tra Bios e Hopa e due delle banche creditrici di Bios (MPS e UBI-Banco Di Brescia) sono stati stipulati due accordi di ristrutturazione dei finanziamenti vantati da queste ultime nei confronti di Bios.

Le Banche hanno partecipato alla copertura delle perdite maturate mediante l'abbattimento del capitale sociale di Bios e la sua contestuale ricostituzione, mediante sottoscrizione di azioni privilegiate (ovvero azioni di "Categoria B").

Lo statuto di Bios, così come previsto dagli accordi di ristrutturazione prevede i seguenti diritti per ciascuna delle azioni di categoria B:

- partecipare in via prioritaria rispetto alle azioni ordinarie alla distribuzione di utili e ogni riserva che fosse deliberata dall'Assemblea, sino a quando sia stato complessivamente distribuito alle azioni di categoria B l'importo complessivo corrispondente alla somma del valore nominale delle azioni di categoria B e del sovrapprezzo versato in sede di sottoscrizione delle stesse, maggiorato di un rendimento del 4,875% capitalizzato su base annua a decorrere dall'1 luglio 2008;
- eguale privilegio da applicare in sede di liquidazione e riduzione di capitale sociale su base volontaria;
- assenza del diritto di voto.

Ogni distribuzione deliberata successivamente al conseguimento da parte delle azioni di categoria B dell'importo garantito, andrà ad esclusivo beneficio delle azioni ordinarie, sino a che queste ultime sia distribuito l'importo complessivo di Euro 75.000.000.

Qualsiasi ulteriore distribuzione andrà a beneficio in via paritetica di ciascuna delle azioni ordinarie e di categoria B.

Sulla base dell'art 26 dello Statuto, le azioni di categoria B rispettano la definizione prevista dallo IAS 32. 16 (a), in quanto, la società si può sottrarre all'obbligo di rimborsare tali azioni; ricordiamo, a titolo di completezza, che in base alla definizione in IAS 32.25 non si considera obbligo di rimborso, il rimborso per liquidazione della società.

Le azioni di categoria B sono quindi da considerarsi strumento di capitale ai fini IFRS. Sulla base degli accordi di ristrutturazione si è determinata una diluizione dovuta alla conversione in capitale del debito verso le banche che ha comportato la perdita del controllo sulla società Bios. A seguito della ratifica dell'accordo conseguente all'emissione delle azioni di categoria B, Hopa risulta titolare del 50% del capitale e del 3,86% del patrimonio netto civilistico di Bios. I proventi derivanti dalla vendita delle azioni Sorin, qualora avvenga entro il 22 dicembre 2013, ovvero per effetto della messa in liquidazione della Bios, saranno destinati alla soddisfazione delle ragioni creditorie in tale ordine: success fee, interessi, debito. Solo dopo il pieno soddisfacimento di interessi, debito/valore azioni categoria B, l'importo che residuerà dalla vendita delle azioni Sorin verrà ripartito per la parte eccedente Euro 75 milioni, di esclusiva competenza delle azioni ordinarie, in via paritetica alle azioni ordinarie e di categoria B. Sulla base di tali considerazioni Bios non è stata consolidata su base integrale al 30 settembre 2010. Pertanto, ai fini dei dati consolidati pro-forma al 30 settembre 2010 di Hopa, e quindi poi di Tethys la partecipazione in Bios è stata classificata come attività finanziaria disponibile per la vendita ed iscritta al suo fair value alla relativa data di riferimento.

3. Principi contabili e criteri di consolidamento applicati per la redazione dei dati consolidati pro-forma

I dati consolidati pro-forma al 30 settembre 2010 sono stati redatti applicando i criteri di valutazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS in vigore al 30 settembre 2010.

In conformità a quanto stabilito dallo IAS 27, il patrimonio netto consolidato comprende:

a) il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2010 della società Capogruppo; b) le situazioni delle società controllate direttamente o indirettamente dalla Capogruppo, consolidate con il metodo integrale.

Le società controllate sono consolidate con il metodo integrale anche se operanti in settori di attività dissimili da quello della Capogruppo, come previsto dai principi IAS/IFRS.

Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate, attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo non corrente "avviamento", se negativa, addebitata al conto economico.

Tutte le operazioni intercorse fra le imprese del Gruppo, nonché i relativi saldi, sono eliminati in sede di consolidamento, così come gli utili e perdite non realizzate su operazioni infragruppo.

La quota del patrimonio netto e del risultato di esercizio di pertinenza degli azionisti di minoranza sono identificate separatamente rispetto al patrimonio netto ed al risultato di esercizio del Gruppo.

Le situazioni contabili delle società collegate e di società sottoposte a controllo congiunto sono iscritte nel bilancio consolidato secondo il metodo del patrimonio netto.

Tethys e tutte le sue imprese controllate non redigono per uso pubblico i bilanci d'esercizio in base ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, pertanto, ai fini della redazione dei dati pro-forma consolidati le situazioni contabili di tutte le società incluse nell'Area di consolidamento Tethys nel rispetto del principio contabile internazionale IAS 27 sono state opportunamente rettifiche e riclassificate per uniformarsi ai principi contabili internazionali IAS/IFRS applicati dal Gruppo Mittel ai soli fini delle esigenze di consolidamento di Gruppo Mittel.

4. Altre assunzioni prese a base per la redazione dei dati consolidati pro-forma

Per la redazione dei dati consolidati pro-forma si sono considerate le seguenti assunzioni:

- Il contratto di compravendita della Partecipazione incrementale Tethys da parte di Mittel S.p.A. pari a n. 14.800.000 azioni ordinarie eseguito in data 18 maggio 2011, viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2010;
- Il contratto di cessione da parte di Hopa a Tower 6 di n. 750.000 azioni ordinarie di Bios, pari al 50% del capitale con diritto di voto di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo di Euro 16,5 milioni viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2010;
- Il perfezionamento della scissione parziale non proporzionale di Draco (società indirettamente partecipata da Hopa per il tramite della controllata Earchimede viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2010;
- La cessione della partecipazione in Alfa Park da parte di Hopa, per un corrispettivo pari ad Euro 9.000.000 viene considerato convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2010;
- Alla data del 30 settembre 2010 si considera effettuata la copertura finanziaria dell'operazione di acquisto della Partecipazione incrementale di Tethys attuata mediante l'accensione da parte di Mittel di linee di credito pari complessivamente ad Euro 31 milioni. Gli effetti economici derivanti dagli oneri

finanziari relativi a tale debito finanziario non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 30 settembre 2010;

- La cessione della partecipazione dell'8,66% di Alfa Park da parte di Hopa a favore di Draco per un corrispettivo pari ad Euro 9 milioni versato per Euro 2 milioni, a titolo di acconto e la restante porzione di Euro 7 milioni viene considerata convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2010. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi alla porzione del credito differita (con scadenza differita entro 30 mesi dalla data di trasferimento della partecipazione) derivante dalla cessione non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 30 settembre 2010;
- La cessione del credito fiscale di Bios a Hopa per l'importo complessivo di Euro 8,3 milioni comprensivo di un credito IRES, infruttifero, dell'importo alla data del 31 dicembre 2010 di Euro 7,2 milioni e di un credito da consolidato fiscale per gli anni 2007-2008, infruttifero, dell'importo di Euro 986.769, viene considerata convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2010. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi alla porzione del credito differita (con scadenza differita entro 30 mesi dalla data di trasferimento della partecipazione) derivante dalla cessione non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 30 settembre 2010.

Il bilancio pro-forma non riporta significativi oneri e proventi non ricorrenti che sono direttamente correlati all'operazione e che saranno contabilizzati dalla società dopo l'operazione stessa.

La plusvalenza generata dalla cessione della partecipazione Bios e della partecipazione Alfa Park di spettanza del Gruppo Mittel, così come gli oneri accessori di diretta correlazione, in base ai principi di redazione dei dati pro-forma, sono stati classificati all'interno di una specifica voce del patrimonio netto consolidato del Gruppo Mittel e non ha pertanto prodotto effetti a livello di Conto economico consolidato pro-forma.

Nello stato patrimoniale pro-forma, nella voce "Passività fiscali – correnti", è stato evidenziato l'effettivo onere fiscale relativo alle suddette plusvalenze, determinato, con riferimento al relativo valore fiscale che usufruisce dell'esenzione per effetto della *Participation exemption*, in un importo stimato rispettivamente in 217 migliaia di Euro e 38 migliaia di Euro.

Come sopra detto, nello stato patrimoniale pro-forma non sono stati evidenziati gli effetti economici di carattere finanziario derivanti dalle Operazioni.

Pertanto, gli effetti economici derivanti dalle Operazioni di spettanza del Gruppo Mittel in base ai principi di redazione dei dati pro-forma sono stati classificati all'interno di una specifica voce del patrimonio netto consolidato del Gruppo Mittel come segue:

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Patrimonio netto	Risultato netto
Patrimonio netto Mittel al 30 settembre 2010	349.986	(37.802)
Acquisizione del controllo e primo consolidamento del Gruppo Tethys	928	-
Scissione Draco:		
<i>Deconsolidamento Gruppo Draco</i>	<i>1.593</i>	<i>-</i>
<i>Deconsolidamento Gruppo Alfa Park</i>	<i>(5.269)</i>	<i>-</i>
<i>Variazione interessenze nel Gruppo Fashion District Group</i>	<i>7.964</i>	<i>-</i>
<i>Variazione interessenze nel Gruppo Fashion District Service</i>	<i>48</i>	<i>-</i>
Totale scissione Draco	4.336	-
Cessione parziale partecipazione Alfa Park da parte di Hopa	967	967
Cessione parziale della partecipazione Bios da parte di Hopa	(3.096)	5.462
Oneri accessori direttamente correlati alle Operazioni	(406)	(406)
Rettifiche pro forma	2.729	6.023
Patrimonio netto consolidato pro-forma del gruppo Mittel al 30 settembre 2010	352.715	(31.779)

5.1.6. Descrizione delle rettifiche pro-forma ai dati storici consolidati al 30 settembre 2010

Stato Patrimoniale consolidato pro-forma

La sintesi delle scritture effettuate è riportata nella tabella che segue:

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA

Valori in migliaia di euro

	Stato Patrimoniale Consolidato Gruppo Mittel 30/09/2010	Rettifiche pro-forma						Stato Patrimoniale Consolidato Pro-Forma 30/09/2010
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	
		Acquisizione Partecipazione Incrementale Tethys	Aggregazione Gruppo Tethys	Consolidamento su base integrale del Gruppo Tethys	Scissione Draco e deconsolidamento Alfa Park	Cessione Partecipazione Bios	Cessione di una partecipazione di minoranza Alfa Park	
10. Cassa e disponibilità liquide	5	-	134	-	(92)	-	-	47
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	18.225	-	-	-	-	-	-	18.225
30. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	48.292	-	(50)	-	-	48.242
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	134.137	-	22.064	-	20.858	(9.308)	(6.211)	161.540
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-
60. Crediti	292.375	-	161.891	(28.843)	(46.003)	16.500	5.850	401.770
70. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-	-	-
80. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-	-	-	-	-	-
90. Partecipazioni	49.298	36.000	17.766	(64.902)	(17.455)	-	-	20.707
100. Attività materiali	2.456	-	314.414	-	(128.760)	-	-	188.110
110. Attività immateriali	101	-	71.814	-	(46.814)	-	-	25.101
120. Attività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	-
a) correnti	2.854	-	15.257	-	(442)	-	-	17.669
b) differite	679	-	11.027	-	(4.294)	-	-	7.412
130. Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
140. Altre attività	22.116	-	34.208	-	(26.950)	7.200	-	36.574
150. Rimanenze immobiliari	79.393	-	45.817	-	(45.817)	-	-	79.393
Totale attivo	601.639	36.000	742.684	(93.745)	(295.819)	14.392	(361)	1.004.790
10. Debiti	227.626	36.600	261.484	(28.823)	(136.927)	7.200	(3.150)	364.010
20. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-	-	-
30. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-	-	-
40. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-	-	-
50. Derivati di copertura	-	-	21.672	-	(14.683)	-	-	6.989
60. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-	-	-	-	-	-
70. Passività fiscali	-	-	-	-	-	-	-	-
a) correnti	-	(194)	879	-	(761)	217	38	179
b) differite	3.630	-	42.339	-	(5.392)	-	-	40.577
80. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-
90. Altre passività	8.488	-	56.888	(20)	(37.979)	-	-	27.377
100. Trattamento di fine rapporto del personale	859	-	812	-	(355)	-	-	1.316
110. Fondi per rischi e oneri	-	-	-	-	-	-	-	-
a) quiescenza e obblighi simili	-	-	-	-	-	-	-	-
b) altri fondi	2.896	-	860	-	(175)	-	-	3.581
Totale del passivo	243.499	36.406	384.934	(28.843)	(196.272)	7.417	(3.112)	444.029
120. Capitale	70.505	-	30.000	(30.000)	-	-	-	70.505
130. Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-
140. Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-
150. Sovrapprezzi di emissione	53.716	-	-	-	-	-	-	53.716
160. Riserve	244.153	-	39.555	(43.047)	4.336	-	-	244.997
170. Riserve da valutazione	19.414	-	5.304	(884)	-	(8.558)	-	15.276
180. Utile (perdita) di esercizio	(37.802)	(406)	-	-	-	5.462	967	(31.779)
190. Patrimonio di pertinenza dei terzi	8.154	-	282.891	9.029	(103.883)	10.071	1.784	208.046
Totale Patrimonio Netto	358.140	(406)	357.750	(64.902)	(99.547)	6.975	2.751	560.761
Totale passivo e patrimonio netto	601.639	36.000	742.684	(93.745)	(295.819)	14.392	(361)	1.004.790

Le rettifiche patrimoniali pro-forma ai dati storici consolidati al 30 settembre 2010 sono descritte di seguito:

1. La colonna "**Bilancio consolidato Gruppo Mittel 30 settembre 2010**" rappresenta lo schema di stato patrimoniale al 30 settembre 2010 del Gruppo Mittel;
2. Le colonne "**Rettifiche pro-forma**" rappresentano gli aggiustamenti derivanti dalle Operazioni così suddivisibili
 - (1) - Rettifiche per "**Acquisizione Partecipazione incrementale Tethys**" che comprendono l'incremento nella voce "Partecipazioni" corrispondente all'acquisto da parte di Mittel S.p.A. di una quota di partecipazione incrementale corrispondente al 49,33% del capitale della società Tethys per un corrispettivo di Euro 36 milioni. Ai fini dello stato patrimoniale consolidato pro-forma il prezzo di acquisto della Partecipazione incrementale Tethys è stato imputato ad incremento dell'indebitamento corrente comprensiva della quota di corrispettivo corrisposta alla data di esecuzione del contratto pari a 31.000 migliaia di Euro e della quota di corrispettivo differita pari a

Euro 5 milioni da corrispondere alla più vicina nel tempo tra la data di esercizio delle porzioni dell'opzione di acquisto delle partecipazioni Tethys detenute da BP e MPS di competenza di Mittel ed il 30 giugno 2012.

L'iscrizione di debiti finanziari derivanti da finanziamenti accesi da Mittel per Euro 31 milioni è stata prevista ai fini dei dati pro-forma di durata pari a 12 mesi con maturazione di interessi in base al costo medio della raccolta del Gruppo Mittel. Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi a tale credito finanziario non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 30 settembre 2010;

Le rettifiche comprendono le spese per prestazioni professionali di diretta accessoria con l'operazione di acquisizione della Partecipazione incrementale Tethys che Mittel prevede di sostenere per circa 600 migliaia di Euro. Tali oneri sono stati imputati ad incremento della voce "Debiti" e riduzione del patrimonio netto consolidato al netto del relativo effetto fiscale.

- **(2) - Rettifiche per "Aggregazione Gruppo Tethys"** che comprendono l'aggregazione su base integrale dei dati patrimoniali consolidati del gruppo facente capo a Tethys al 30 settembre 2010 (con riferimento all'Area di consolidamento Tethys) per effetto dell'acquisizione del controllo di Tethys da parte di Mittel. I dati consolidati del Gruppo Tethys al 30 settembre 2010 includono i dati patrimoniali su base integrale di Hopa in base ad una quota di co-interessenza complessiva di Gruppo pari al 35,17% (pari 42,22% dell'interessenza diretta detenuta da Mittel nel capitale di Tethys successivamente all'acquisizione della Partecipazione incrementale Tethys del 49,33%) e delle partecipazioni controllate direttamente ed indirettamente da parte di Hopa S.p.A. rappresentabili con riferimento ai Gruppi facenti capo Fashion District Group S.p.A., Draco S.p.A. e Alfa Park S.r.l. come illustrato nell'Area di consolidamento Tethys riportata in dettaglio nel precedente paragrafo 5.6.2.
- **(3) - Rettifiche per "Consolidamento su base integrale del Gruppo Tethys"** che comprendono:
 - la rettifica di eliminazione della partecipazione complessiva Tethys detenuta da Mittel pari a Euro 64.902 migliaia corrispondente al 83,33% del capitale sociale contro la corrispondente quota di patrimonio netto. L'eliminazione della partecipazione complessiva Tethys ai fini del consolidamento integrale comprende il valore iniziale della partecipazione corrispondente alla valutazione in base al metodo del patrimonio netto della partecipazione iscritta nel bilancio consolidato di Mittel al 30 settembre 2010 di Euro 25.452 migliaia (corrispondente al 34% del capitale di Tethys) ed il valore dell'acquisizione della partecipazione incrementale di Euro 36 milioni (corrispondente al 49,33% del capitale di Tethys). L'eccedenza tra la quota di spettanza di Mittel nei valori delle attività, passività e passività consolidate del Gruppo Tethys rispetto al costo dell'acquisizione pari a 928 migliaia di Euro viene iscritta direttamente a patrimonio netto. La quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi corrispondente al 16,67% del capitale è stata iscritta nell'apposita voce del patrimonio netto pro forma per 12.479 migliaia di Euro;
 - la rettifica di eliminazione della partecipazione in Hopa detenuta da Mittel pari a 3.450 migliaia di Euro corrispondente al 1,70% contro la corrispondente quote di patrimonio netto del patrimonio netto consolidato IFRS di spettanza di terzi del Gruppo Hopa pari a 3.450 migliaia di Euro;
 - le rettifiche di eliminazione dei rapporti finanziari infragruppo intercorrenti tra Mittel Generali Investimenti SpA, società controllata da Mittel S.p.A. e le società controllate indirettamente da Tethys risultanti al 30 settembre 2010 complessivamente pari a 28.843 migliaia di Euro. Nel dettaglio, i crediti finanziari compresi nella voce "Crediti verso la clientela" riguardano finanziamenti concessi da Mittel generale Investimenti rispettivamente a Tethys per Euro 0,2 milioni, a Hopa per Euro 10 milioni, a Fashion District Group per Euro 3,4 milioni ed un credito finanziario di Earchimede verso Mittel Generale Investimenti per Euro 15,2 milioni.
- **(4) - Rettifiche derivanti dalla "Scissione Draco e deconsolidamento Alfa Park"** che comprendono:
 - a) Le rettifiche derivanti dalla costituzione da parte di Earchimede della società veicolo beneficiaria della quota delle attività e passività rinvenenti dalla scissione di Draco alla stessa attribuibili in conseguenza dell'operazione di scissione parziale non proporzionale;
 - b) Le rettifiche derivanti dalla scissione di Draco effettuate per rappresentare l'uscita dalla situazione patrimoniale consolidata delle attività e passività di Draco, attribuite ai terzi e

l'attribuzione alla società veicolo beneficiaria della scissione (si veda precedente punto a)), delle attività e passività attribuibili ad Earchimede;

- c) Le rettifiche derivanti dal deconsolidamento delle attività e passività consolidate del gruppo di imprese facenti capo a Alfa Park S.r.l. al 30 settembre 2010 consolidate su base integrale dal Gruppo Tethys (con riferimento all'Area di consolidamento Tethys) derivante dalla perdita del controllo su Alfa Park Srl e sulle imprese dalla stessa controllate conseguente allo scorporo della partecipazione detenuta da Draco S.p.A. del 18,4% nella stessa Alfa Park S.r.l. attribuita alla società scissa di pertinenza di terzi per effetto dell'operazione di scissione parziale non proporzionale;
- d) Le rettifiche derivanti dalla rappresentazione della partecipazione complessiva di Alfa Park S.r.l. detenuta rispettivamente da Hopa per l'8,66% e da Fashion District Group S.r.l. per 18,40% che fino alla scissione di Draco risultavano consolidate su base integrale nel consolidato Tethys, con rilevazione della stessa partecipazione nelle voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita" sulla base al rispettivo valore di costo iscritto dalle partecipanti per complessivi Euro 21.106 migliaia;
- e) Le rettifiche derivanti dall'incremento dell'interessenza complessiva detenuta dal gruppo Tethys in Fashion District Group S.p.A. e Fashion District Service S.r.l., per il tramite della società veicolo beneficiaria della scissione Draco controllata da Earchimede, nonché la rappresentazione della partecipazione complessiva di Alfa Park S.r.l. detenuta rispettivamente da Hopa S.p.A. per l'8,66% e da Fashion District Group S.p.A. per 18,40% che fino alla scissione di Draco risultavano consolidate su base integrale nel consolidato Tethys, con rilevazione della stessa partecipazione nelle voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita" sulla base del rispettivo valore di costo iscritto dalle partecipanti per complessivi 21.106 migliaia di Euro.

Nel dettaglio le rettifiche relative alla “Scissione Draco e deconsolidamento Alfa Park ”sono di seguito riepilogate:

Valori in migliaia di euro

(4) - Scissione Draco e deconsolidamento Alfa Park

	Scissione parziale non proporzionale Draco e Deconsolidamento Gruppo Draco	Scissione parziale non proporzionale Draco Deconsolidamento Alfa park	Ripristino partecipazioni residue Alfa Park eliminate per consolidamento	Variazione interessenze Fashion District Group post scissione Draco	Variazione interessenze Fashion District service post scissione Draco	Totale Rettifica Pro-Forma
10. Cassa e disponibilità liquide	(2)	(90)	-	-	-	(92)
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
30. Attività finanziarie valutate al fair value	(50)	-	-	-	-	(50)
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	(246)	(1)	21.105	-	-	20.858
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
60. Crediti	(28.414)	(17.589)	-	-	-	(46.003)
70. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
80. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-	-	-	-
90. Partecipazioni	(17.389)	(66)	-	-	-	(17.455)
100. Attività materiali	(21.874)	(106.886)	-	-	-	(128.760)
110. Attività immateriali	(382)	(46.432)	-	-	-	(46.814)
120. Attività fiscali						
a) correnti	(414)	(28)	-	-	-	(442)
b) differite	(1.493)	(2.801)	-	-	-	(4.294)
130. Attività non correnti in via di dismissione	-	-	-	-	-	-
140. Altre attività	(2.434)	(24.516)	-	-	-	(26.950)
150. Rimanenze immobiliari	(45.817)	-	-	-	-	(45.817)
Totale attivo	(118.515)	(198.409)	21.105	-	-	(295.819)
10. Debiti	(50.437)	(86.490)	-	-	-	(136.927)
20. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-
30. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-
40. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-
50. Derivati di copertura	(438)	(14.245)	-	-	-	(14.683)
60. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	-	-	-	-	-	-
70. Passività fiscali						
a) correnti	(438)	(323)	-	-	-	(761)
b) differite	(4.442)	(950)	-	-	-	(5.392)
80. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-	-	-	-	-
90. Altre passività	(6.413)	(31.566)	-	-	-	(37.979)
100. Trattamento di fine rapporto del personale	(286)	(69)	-	-	-	(355)
110. Fondi per rischi e oneri						
a) quiescenza e obblighi simili	-	-	-	-	-	-
b) altri fondi	(175)	-	-	-	-	(175)
Totale del passivo	(62.629)	(133.643)	-	-	-	(196.272)
120. Capitale	-	-	-	-	-	-
130. Azioni proprie	-	-	-	-	-	-
140. Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-
150. Sovrapprezzi di emissione	-	-	-	-	-	-
160. Riserve	1.593	(5.732)	463	7.964	48	4.336
170. Riserve da valutazione	-	-	-	-	-	-
180. Utile (perdita) di esercizio	-	-	-	-	-	-
190. Patrimonio di pertinenza dei terzi	(57.479)	(59.034)	20.642	(7.964)	(48)	(103.883)
Totale Patrimonio Netto	(55.886)	(64.766)	21.105	-	-	(99.547)
Totale passivo e patrimonio netto	(118.515)	(198.409)	21.105	-	-	(295.819)

• (5) - Rettifiche derivanti dalla “**Cessione partecipazione Bios**” che comprendono:

- La rettifica relativa al trasferimento del credito fiscale IRES di Bios a Hopa per l'importo nominale complessivo di 7.269 migliaia di Euro per un corrispettivo complessivo di 7.200 migliaia di Euro (rilevato al 30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma) a fronte del pagamento a favore di Bios di un corrispettivo per cassa da corrispondersi, in unica soluzione, alla più vicina nel tempo tra la data dell'effettivo incasso da parte di Hopa del credito fiscale IRES all'Amministrazione Tributaria e la scadenza del 3° anniversario dalla data di perfezionamento della cessione. La cessione del credito fiscale IRES ceduto da Bios a Hopa è stata rilevata ad incremento della voce “Altre Attività” per 7.200 migliaia di Euro a fronte dell'acquisizione del credito fiscale e di un corrispondente incremento nella voce “Debiti” per il corrispettivo dovuto alla data di esecuzione della cessione che ai fini dei dati pro-forma è stato ritenuto convenzionalmente da regolare finanziariamente al 30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma e, pertanto, rappresentativo di un debito che al 30 settembre 2010 risulta dovuto da Hopa. Gli effetti economici derivanti dagli oneri finanziari teorici relativi a tale debito non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale pro-forma al 30 settembre 2010;

- La rettifica derivante dalla cessione da parte di Hopa a Tower 6 della partecipazione Bios corrispondente a n. 750.000 azioni ordinarie di Bios, pari al 50% del capitale con diritto di voto di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo di 16.500 migliaia di Euro che comprende:
 - la rilevazione di un decremento del 50% della partecipazione dalla voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita" iscritta nei dati consolidati pro-forma redatti in base ai principi IAS/IFRS sulla base del valore di fair value al 30 settembre 2010 della stessa partecipazione pari a 9.308 migliaia di Euro.
 - la rilevazione della quota del corrispettivo di cessione della partecipazione Bios da parte di Hopa è iscritta nella voce "Crediti" per Euro 16.500 migliaia, importo corrispondente alla quota incassata alla data di esecuzione del contratto di cessione (al 30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma) pari a 12.900 migliaia di Euro e alla quota di 3.600 migliaia di Euro con regolamento differito subordinato al pagamento a favore di Bios di un corrispettivo per cassa di Euro 7.200 migliaia di Euro da corrispondersi alla più vicina data nel tempo tra la data di effettivo incasso da parte di Hopa del credito fiscale IRES ceduto da Bios e la scadenza del terzo anno dalla data di perfezionamento della cessione dello stesso credito fiscale IRES. Gli effetti economici derivanti dai teorici oneri finanziari teorici relativi a tale debito non sono stati evidenziati nello stato patrimoniale consolidato pro-forma al 30 settembre 2010;
 - la rilevazione di una plusvalenza determinata rispetto al corrispettivo di cessione di 15.750 migliaia di Euro, comprensiva di 8.558 migliaia di Euro derivanti dal parziale rilascio degli utili cumulati nella riserva di valutazione iscritta per l'adeguamento al fair value della partecipazione Bios risultante al 30 settembre 2010, al netto:
 - dell'effettivo effetto fiscale relativo alla plusvalenza, determinato con riferimento al valore fiscale della partecipazione che, usufruendo dell'esenzione per effetto della *Participation exemption*, indicato in 217 migliaia di Euro ed iscritto nelle passività per imposte nella voce "Passività fiscali-correnti" ai fini dello stato patrimoniale consolidato pro-forma;
 - della rettifica di 10.071 migliaia di Euro ad incremento del patrimonio netto di terzi della quota di plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione Bios attribuibile alla relativa co-interessenza complessiva del 64,83% commisurata con riferimento alla co-interessenza indiretta di spettanza di Mittel in Hopa del 35,17%.
- (6) - Rettifiche derivanti dalla "**Cessione partecipazione di minoranza Alfa Park di Hopa**" che comprendono:
 - la rettifica derivante dalla rilevazione della cessione della partecipazione dell' 8,66% del capitale di Alfa Park da parte di Hopa evidenziata al 30 settembre 2010 in base al rispettivo valore di carico al costo pari a 6.211 migliaia di Euro per un corrispettivo complessivo di 9.000 migliaia di Euro da cui consegue la rilevazione di una plusvalenza di 2.789 migliaia di Euro. Nello stato patrimoniale consolidato pro-forma è stato evidenziato l'effettivo effetto fiscale relativo alla plusvalenza, determinato con riferimento al valore fiscale della partecipazione, che, usufruendo dell'esenzione per effetto della *Participation exemption*, è indicato in 38 migliaia di Euro ed iscritto nelle passività per imposte nella voce "Passività fiscali-correnti" ai fini dello stato patrimoniale consolidato pro-forma;
 - la rettifica derivante dalla rilevazione della quota del corrispettivo di cessione della partecipazione di Alfa Park da parte di Hopa è stato iscritto a riduzione della voce "Debiti" per 3.150 migliaia di Euro, importo corrispondente alla quota incassata alla data di esecuzione del contratto di cessione (al 30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma) e nella voce "Crediti" per 5.850 migliaia di Euro per la quota con regolamento differito.
 - la rettifica di 1.784 migliaia di Euro ad incremento del patrimonio netto di terzi della quota di plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione Alfa Park attribuibile alla relativa co-interessenza complessiva di terzi del 64,83% commisurata con riferimento alla co-interessenza indiretta di spettanza di Mittel in Hopa del 35,18%.

3. La colonna "**Pro-forma Gruppo Mittel – 30 settembre 2010**" rappresenta lo stato patrimoniale consolidato del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti delle Operazioni.

Conto Economico pro-forma

La sintesi delle rettifiche pro-forma effettuate è riportata nel prospetto che segue:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO FORMA

Valori in migliaia di euro

	Consolidato 30/09/2010	(1) Adeguamento del pro-quota per valutazione partecipazione Tethys	(2) Consolidamento su base integrale di Tethys SpA	(3) Elisioni infragruppo con Gruppo Mittel	(4) Interessi sul finanziamento	Pro-Forma 30/09/2010
10. Interessi attivi e proventi assimilati	8.368	-	4.097	(580)	-	11.885
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(3.209)	-	(5.969)	580	(769)	(9.367)
Margine di interesse	5.159	-	(1.872)	-	(769)	2.518
30. Commissione attive	9.312	-	1.458	-	-	10.770
40. Commissioni passive	(714)	-	(269)	-	-	(983)
Commissioni nette	8.598	-	1.189	-	-	9.787
50. Dividendi e proventi simili	5.985	-	2.111	-	-	8.096
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(1.825)	-	2.165	-	-	340
70. Risultato netto dell'attività di copertura	-	-	-	-	-	-
80. Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value	-	-	(10.252)	-	-	(10.252)
90. Utile/perdita da cessione o riacquisto di:						
a) attività finanziarie	281	-	-	-	-	281
b) passività finanziarie	-	-	65	-	-	65
Margine di intermediazione	18.198	-	(6.594)	-	(769)	10.835
100. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:						
a) attività finanziarie	(17.013)	-	(12.319)	-	-	(29.332)
b) altre operazioni finanziarie	-	-	-	-	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	1.185	-	(18.913)	-	(769)	(18.497)
101. Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	9.504	-	53	-	-	9.557
102. Altri ricavi	808	-	23.048	(155)	-	23.701
103. Variazioni delle rimanenze	9.877	-	6	-	-	9.883
104. Costi per materie prime e servizi	(15.530)	-	(18.893)	-	-	(34.423)
Risultato netto della gestione finanziaria ed Immobiliare	5.844	-	(14.699)	(155)	(769)	(9.779)
110. Spese amministrative:						
a) spese per il personale	(8.892)	-	(4.908)	-	-	(13.800)
b) altre spese amministrative	(10.020)	-	(22.761)	155	-	(32.626)
120. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(255)	-	(12.361)	-	-	(12.616)
130. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(857)	-	49	-	-	(808)
140. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-	-	-	-	-
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(2.800)	-	(885)	-	-	(3.685)
160. Altri proventi e oneri di gestione	(2.783)	-	11.438	-	-	8.655
Risultato netto della gestione operativa	(19.763)	-	(44.127)	-	(769)	(64.659)
170. Utili (Perdite) delle partecipazioni	(16.298)	6.585	6.798	-	-	(2.915)
175. Rettifiche di valore dell'avviamento	(2.200)	-	-	-	-	(2.200)
180. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(38.261)	6.585	(37.329)	-	(769)	(69.774)
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	196	-	823	-	205	1.224
Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	(38.065)	6.585	(36.506)	-	(564)	(68.550)
200. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) d'esercizio	(38.065)	6.585	(36.506)	-	(564)	(68.550)
210. (Utile) / Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	263	-	19.905	-	-	20.168
220. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	(37.802)	6.585	(16.601)	-	(564)	(48.382)

Le rettifiche economiche pro-forma ai dati storici consolidati relativi al Bilancio consolidato al 30 settembre 2010 sono state apportate secondo i seguenti criteri:

- 1 La colonna “**Bilancio consolidato**” rappresenta lo schema di conto economico al 30 settembre 2010 del Gruppo Mittel.
- 2 La colonna “**Rettifiche pro-forma**” rappresenta gli aggiustamenti derivanti dalle Operazioni così suddivisibili:
 - i) **(1)** - Rettifiche derivanti per “**Adeguamento del pro-quota per la valutazione della partecipazione Tethys**” che consistono nell’eliminazione dal conto economico consolidato di Mittel al 30 settembre 2010 degli effetti della valutazione della partecipazione in Tethys secondo il metodo del patrimonio netto;
 - ii) **(2)** - Rettifiche derivanti dalle “**Consolidamento su base integrale del Gruppo Tethys**” che comprendono le rettifiche per l’aggregazione su base integrale dei dati economici consolidati del gruppo Tethys al 30 settembre 2010 per effetto dell’acquisizione del controllo di Tethys da parte di Mittel. I dati consolidati del Gruppo Tethys al 30 settembre 2010 includono i dati economici su base integrale del “sub-consolidato” del Gruppo facente capo ad Hopa, in base ad una quota di co-interessenza complessiva di Mittel sul Gruppo Tethys pari al 35,17% (pari 42,22% dell’interessenza diretta detenuta da Mittel nel capitale di Tethys successivamente all’acquisizione della Partecipazione incrementale Tethys del 49,33%) con riferimento alle partecipazioni controllate direttamente ed indirettamente da parte di Hopa S.p.A., al gruppo facente capo a Fashion District Group S.p.A. (a sua volta controllato indirettamente per il tramite di Earchimede) e a Fashion District Service S.r.l. (a sua volta controllata indirettamente per il tramite di Earchimede)
In particolare, si precisa che nel rispetto dei criteri di rappresentazione dei dati economici pro-forma, l’aggregazione dei dati economici pro-forma al 30 settembre 2010 comprendono gli effetti delle operazioni di acquisizione del controllo di Tethys e di scissione di Draco S.p.A. come se le stesse operazioni fossero avvenute nell’esercizio annuale chiuso al 30 settembre 2010 a cui si riferiscono i dati pro-forma. Pertanto, sulla base degli effetti di tali Operazioni le rettifiche pro-forma derivanti dall’aggregazione del Gruppo Tethys comprendono i dati consolidati di Tethys, di Hopa e delle sue controllate e del gruppo Fashion District Group ed escludono le società Draco e Alfa Park per le quali Tethys perde il controllo per effetto della Scissione Draco. Inoltre, si precisa che le rettifiche comprendono gli effetti derivanti dall’incremento dell’interessenza complessiva detenuta da Tethys S.p.A. in Fashion District Group S.p.A. e Fashion District Service S.r.l. per il tramite della società veicolo beneficiaria della Scissione Draco.
 - iii) **(3)** - Rettifiche derivanti dagli “**Elisioni infragruppo con Gruppo Mittel**” che comprendono le rettifiche di eliminazione dei rapporti economici reciproci infragruppo intercorrenti tra Mittel e la sua controllata Mittel Generale Investimenti e le società controllate di Tethys risultanti al 30 settembre 2010 comprensivi di oneri e proventi finanziari pari complessivamente a 580 migliaia di Euro e costi e ricavi per riaddebiti di spese e servizi per complessivi 155 migliaia di Euro;
 - iv) **(4)** -Rettifiche derivanti dagli “**Interessi sul finanziamento**” che comprendono gli effetti economici riferibili agli oneri finanziari impliciti relativi ai finanziamenti accesi da Mittel per 31 milioni per l’acquisizione della Partecipazione incrementale Tethys che, ai fini dei dati pro-forma, sono stati previsti di durata pari a 12 mesi con maturazione di interessi in base al costo medio della raccolta del Gruppo Mittel. Gli effetti economici derivanti dagli oneri finanziari relativi a tale debito finanziario di Mittel sono stati evidenziati nel Conto Economico pro-forma al 30 settembre 2010 iscrivendo oneri finanziari nella voce “Interessi passivi” per 769 migliaia di Euro ed il corrispondente beneficio fiscale a riduzione della voce “Imposte sul reddito dell’esercizio dell’operatività corrente” per 205 migliaia di Euro.
- 3 La colonna “**Pro-forma – 30 settembre 2010**” rappresenta il conto economico consolidato del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti delle Operazioni.

Rendiconto finanziario pro-forma

La sintesi delle rettifiche pro-forma effettuate è riportata nel prospetto che segue:

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PRO FORMA

Valori in migliaia di euro

Rendiconto Finanziario Consolidato Gruppo Mittel 30/09/2010	Rettifiche pro -forma					Rendiconto Finanziario Consolidato Pro-Forma 30/09/2010
	(1) Acquisizione Partecipazione incrementale Tethys	(2) Cessione parziale partecipazione Bios	(3) Cessione partecipazione di minoranza Alfa Park di Hopa	(4) Costituzione New co veicolo per la scissione Draco	(5) Oneri accessori alle Operazioni	
A. Attività operativa						
1. Gestione						
Risultato d'esercizio	(38.065)	-	-	-	-	(38.065)
Plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (+/-)	1.825	-	-	-	-	1.825
Plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	-	-	-	-	-	-
Rettifiche di valore nette per deterioramento (+/-)	17.013	-	-	-	-	17.013
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	1.112	-	-	-	-	1.112
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	5.000	-	-	-	-	5.000
Imposte e tasse non liquidate (+)	613	-	-	-	-	613
Rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-	-	-	-	-
Altri aggiustamenti (+/-)	6.205	-	-	-	-	6.205
	(6.297)	-	-	-	-	(6.297)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie						
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	(2.884)	-	-	-	-	(2.884)
Attività finanziarie valutate al fair value	11.337	-	-	-	-	11.337
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni	(14.555)	-	-	-	-	(14.555)
Crediti	9.725	-	-	-	-	9.725
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
Rimanenze immobiliari	(9.878)	-	-	-	-	(9.878)
Altre attività	(11.117)	-	-	-	-	(11.117)
	(17.372)	-	-	-	-	(17.372)
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie						
Debiti	43.075	-	-	-	-	43.075
Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-	-
Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-	-
Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
Altre passività	(20.193)	-	-	-	-	(20.193)
	22.882	-	-	-	-	22.882
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	(787)	-	-	-	-	(787)
B. Attività d'investimento						
1. Liquidità generata da						
vendite di partecipazioni	-	12.900	3.150	-	-	16.050
dividendi incassati su partecipazioni	-	-	-	-	-	-
vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
vendite di attività materiali	122	-	-	-	-	122
vendite di attività immateriali	-	-	-	-	-	-
vendite di rami d'azienda	24.458	-	-	-	-	24.458
	24.580	12.900	3.150	-	-	40.630
2. Liquidità assorbita da						
acquisti di partecipazioni	-	(31.000)	-	(120)	(600)	(31.720)
acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
acquisti di attività materiali	(200)	-	-	-	-	(200)
acquisti di attività immateriali	(44)	-	-	-	-	(44)
acquisti di rami d'azienda	-	-	-	-	-	-
	(244)	(31.000)	-	(120)	(600)	(31.964)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	24.336	(31.000)	12.900	3.150	(120)	8.666
C. Attività di provvista						
emissioni/acquisti di azioni proprie	-	-	-	-	-	-
emissioni/acquisti di strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-
distribuzione dividendi e altre finalità	(14.101)	-	-	-	-	(14.101)
	(14.101)	-	-	-	-	(14.101)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista	(14.101)	-	-	-	-	(14.101)
D = (A+B+C) Liquidità netta generata/assorbita nell'esercizio	9.448	(31.000)	12.900	3.150	(120)	(6.222)
Riconciliazione						
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	7.077					7.077
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	9.448	(31.000)	12.900	3.150	(120)	(6.222)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	16.525					855

Per la redazione del rendiconto finanziario consolidato pro-forma sono state predisposte rettifiche finalizzate a rappresentare le variazioni effettive sulla liquidità del Gruppo derivanti dalle Operazioni che ponendo enfasi sull'esposizione delle variazioni nella situazione patrimoniale e finanziaria in termini di liquidità. Pertanto, il rendiconto finanziario consolidato pro-forma espone la rappresentazione dei soli flussi di liquidità conseguenti alle Operazioni mentre non rappresenta gli effetti di tutte le variazioni nella situazione patrimoniale e finanziaria intervenute dall'aggregazione derivante dall'acquisizione del controllo di Tethys e dalla Scissione Draco.

Le rettifiche sul rendiconto finanziario consolidato pro-forma ai dati storici consolidati al 30 settembre 2010 sono descritte di seguito:

1. La colonna "**Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Mittel 30 settembre 2010**" rappresenta lo schema di rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2010 del Gruppo Mittel;
2. Le colonne "**Rettifiche pro-forma**" rappresentano gli effetti sulla liquidità del Gruppo Mittel derivanti dalle Operazioni così suddivisibili

(1) Acquisizione Partecipazione incrementale Tethys

La rettifica si riferisce al flusso di cassa in uscita derivante dall'Acquisizione Partecipazione incrementale Tethys corrispondente all'acquisto da parte di Mittel S.p.A. di una quota di partecipazione incrementale corrispondente al 49,33% del capitale della società Tethys per un corrispettivo di Euro 36 milioni corrispondente alla quota di corrispettivo corrisposta alla data di esecuzione del contratto pari a 31.000 migliaia di Euro il cui fabbisogno finanziario sarà coperto con finanziamenti accesi da Mittel per Euro 31 milioni di durata pari a 12 mesi. Tale flusso in entrata comprende l'uscita di cassa alla data di esecuzione del contratto di compravendita della partecipazione incrementale Tethys (al 30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma).

(2) Cessione parziale partecipazione Bios

La rettifica si riferisce alla Cessione partecipazione Bios che comprende il flusso di cassa derivante dalla cessione da parte di Hopa a Tower 6 della partecipazione Bios corrispondente a n. 750.000 azioni ordinarie di Bios, pari al 50% del capitale con diritto di voto di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo di 16.500 migliaia di Euro. Tale flusso in entrata comprende la quota incassata alla data di esecuzione del contratto di cessione (al 30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma) pari a 12.900 migliaia di Euro.

(3) Cessione partecipazione di minoranza Alfa Park di Hopa

La rettifica per il flusso finanziario in entrata derivante dalla Cessione partecipazione di minoranza Alfa Park che comprende la sola quota del corrispettivo di cessione della partecipazione di Alfa Park da parte di Hopa 3.150 migliaia di Euro, importo corrispondente alla quota incassata alla data di esecuzione del contratto di cessione (al 30 settembre 2010 ai fini dei dati pro-forma).

(4) Costituzione della Newco veicolo della Scissione Draco

La rettifica per il flusso finanziario in uscita relativo alle spese di costituzione della Newco, veicolo beneficiario della Scissione Draco, prevedibile per 120 migliaia di Euro.

(5) Oneri accessori alle Operazioni

Le rettifica per il flusso finanziario in uscita relativo alle spese per prestazioni professionali di diretta accessorietà alle Operazioni, prevedibile per 600 migliaia di Euro.

3. La colonna "**Rendiconto finanziario consolidato pro-forma – 30 settembre 2010**" rappresenta il conto economico consolidato del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti delle Operazioni.

5.2. Indicatori storici e pro-forma per azione

<i>(Valori espressi in Migliaia di Euro)</i>	Nota	30 settembre 2010 (storico)	30 settembre 2010 (pro-forma)
Risultato operativo netto consolidato	1	(19.763)	(64.659)
Utile netto consolidato di Gruppo		(37.802)	(48.382)
Patrimonio netto consolidato di Gruppo		349.986	352.715
Cash flow	2	(14.940)	(19.909)
Numero azioni prese a riferimento	3	70.504.505	70.504.505

INDICATORI PER AZIONE

<i>(valori espressi in Euro)</i>	30 settembre 2010 (storico)	30 settembre 2010 (pro-forma)
Risultato operativo netto consolidato per azione	(0,28)	(0,92)
Risultato netto consolidato di Gruppo per azione	(0,54)	(0,69)
Cash flow per azione	(0,21)	(0,28)
Patrimonio netto consolidato di Gruppo per azione	4,96	5,00
Numero azioni prese a riferimento	70.504.505	70.504.505

Note:

1. Il risultato operativo netto consolidato è stato calcolato sulla base dell'“Utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte” risultante del consolidato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2010 per i dati storici e dal risultato operativo post aggiustamenti pro-forma per i dati pro-forma.
2. Il cash flow è stato determinato sommando all'utile netto consolidato, di spettanza della Capogruppo al 30 settembre 2010 e dei terzi, le rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie, le rettifiche di valore di avviamenti, le rettifiche di valore nette di attività materiali ed immateriali e gli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri;
3. Per i dati storici e pro-forma il numero delle azioni utilizzate è quello delle azioni emesse alla data del 30 settembre 2010.

5.2.1. Variazioni significative degli indicatori per azione

I dati storici e pro-forma per azione non evidenziano scostamenti significativi.

5.3 Relazione della società di Revisione sui dati economico, patrimoniali, finanziari pro-forma

La relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. relativa all'esame dei dati economico-patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma, con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma, alla corretta applicazione della metodologia utilizzata, nonché alla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati, è allegata al presente Documento Informativo.

RELAZIONE SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2010

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

1. Abbiamo esaminato i prospetti consolidati pro-forma (costituiti da stato patrimoniale consolidato, conto economico consolidato, rendiconto finanziario consolidato) corredati delle note esplicative di Mittel S.p.A. ("Mittel") e sue controllate (insieme a Mittel, "Gruppo Mittel") per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2010.

Tali prospetti derivano dai dati relativi:

- o al bilancio consolidato del Gruppo Mittel per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2010;
- o alla situazione patrimoniale ed economica consolidata di Tethys S.p.A. ("Tethys") e sue controllate (insieme a Tethys, "Gruppo Tethys"). Tale situazione, predisposta ai fini della redazione dei dati pro-forma, include le situazioni per il periodo 1° ottobre 2009 – 30 settembre 2010 delle seguenti società: Tethys S.p.A., Hopa S.p.A., Earchimede S.p.A. (situazione consolidata), GPP International SA, Holinvest S.r.l., F. Leasing S.p.A., Markfactor S.p.A., Bios S.p.A.;

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato del Gruppo Mittel chiuso al 30 settembre 2010, il cui totale attivo rappresenta circa il 45% degli attivi complessivi aggregati, è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 28 gennaio 2011.

La situazione patrimoniale ed economica consolidata del Gruppo Tethys, il cui totale attivo rappresenta circa il 55% degli attivi complessivi aggregati, è stata da noi assoggettata a revisione contabile limitata per le finalità della presente relazione. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste della situazione patrimoniale ed economica consolidata del Gruppo Tethys, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati, tramite colloqui con la Direzione di Tethys, e nello svolgimento di analisi di bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa. Di conseguenza, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla situazione patrimoniale ed economica consolidata sopraindicata.

I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti delle seguenti due separate compravendite contrattualmente collegate:

- l'acquisto da parte di Mittel da Tower 6 S.a.r.l. (società a responsabilità limitata di diritto Lussemburghese con sede in Lussemburgo) di n. 14.800.000 azioni ordinarie di Tethys, rappresentanti il 49,33% del capitale sociale di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo massimo di Euro 36 milioni. Dopo l'effettuazione di tale acquisto Mittel detiene una quota di controllo in Tethys, pari all'83,33% del capitale sociale;
 - la cessione da parte di Hopa S.p.A. a Tower 6 S.a.r.l. di n. 750.000 azioni ordinarie di Bios S.p.A., pari al 50% del capitale con diritto di voto di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo di Euro 16,5 milioni.
2. I prospetti consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative, relativi all'esercizio chiuso al 30 settembre 2010 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del Regolamento Consob 11971/99 e successive modifiche ed integrazioni.

L'obiettivo della redazione dei prospetti consolidati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Mittel delle operazioni summenzionate, come se esse fossero virtualmente avvenute il 30 settembre 2010 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio. Tuttavia, va rilevato che qualora le operazioni in oggetto fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei sopra menzionati prospetti consolidati pro-forma.

La responsabilità della redazione dei prospetti consolidati pro-forma compete agli Amministratori di Mittel. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei prospetti consolidati pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate da Mittel S.p.A. per la redazione dei prospetti consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 30 settembre 2010, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente le operazioni descritte nel paragrafo 1., non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Frigerio
Socio

Milano, 24 maggio 2011

6. Prospettive dell'Emittente e del Gruppo ad essa facente capo

6.1. Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio al 30 settembre 2010

Con riferimento all'andamento degli affari della Società dalla chiusura dell'esercizio al 30 settembre 2010, si rimanda al resoconto intermedio della gestione al 31 dicembre 2010 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. in data 12 febbraio 2011, e messo a disposizione del pubblico sul sito della società (www.mittel.it).

Si segnala che il resoconto intermedio della gestione al 31 dicembre 2010 di Mittel S.p.A. non è stato sottoposto a revisione limitata da parte della società Deloitte & Touche S.p.A..

6.2. Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso.

Mittel S.p.A., in quanto holding di partecipazioni, trae la propria redditività dall'attività di acquisizione e cessione di partecipazioni sia detenute direttamente che per il tramite delle sue partecipate.

Il Gruppo Mittel ha recentemente avviato un'attività di focalizzazione sull'attività caratteristica di holding di partecipazioni. Il più recente passaggio è stato l'acquisizione di Tethys/Hopa e del imminente avvio della complessa operazione di riassetto societario finalizzato a gestire in presa diretta e con maggiore agilità di manovra gli investimenti più significativi, nonché a conseguire un aumento della base azionaria.

7. Informazioni relative ad operazioni con parti correlate

Le Operazioni in oggetto si qualificano come operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza. Ad integrazione del contenuto informativo del presente documento, si riporta nell'allegato 3 copia del documento informativo predisposto dall'Emittente ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob nr. 17221/2010 e successive modificazioni.

8. Dichiarazione del dirigente preposto

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 Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

ALLEGATO 1 – Comunicato stampa di Mittel del 4 Aprile 2011

MITTEL S.p.A.
Sede in Milano - Piazza A. Diaz 7
Capitale sociale € 70.504.505 i.v.
Codice Fiscale - Registro Imprese di Milano - P. IVA 00742640154
R.E.A. di Milano n. 52219

COMUNICATO STAMPA

In data 3 aprile 2011, il Direttore Generale di Mittel S.p.A. dr. Mario Spongano, su mandato conferito dal Consiglio di Amministrazione di Mittel tenutosi in data 1 aprile 2011 che ha deliberato all'unanimità dei presenti e dietro parere favorevole del Comitato Parti Correlate, ha sottoscritto un contratto preliminare con le società Hopa S.p.A., Equinox Two S.c.p.a. e Tower 6 S.à r.l., nel quale vengono contestualmente regolate le seguenti operazioni contrattuali:

a) l'acquisto da parte di Mittel S.p.A., ad un corrispettivo di Euro 36.000.000 (di cui Euro 28.500.000 alla data di esecuzione, Euro 2.500.000 subordinatamente al realizzarsi di talune condizioni ed Euro 5.000.000 dilazionati), dell'intera partecipazione detenuta da Equinox Two S.c.p.a. nel capitale sociale di Tethys S.p.A., nel complesso pari al 49,33%;

b) la cessione da parte di Hopa S.p.A. a Equinox Two S.c.p.a., ad un corrispettivo di Euro 16.500.000 (di cui Euro 3.600.000 dilazionati), di una quota pari al 50,00% delle azioni aventi diritto di voto di Bios S.p.A. (veicolo a cui fa capo una partecipazione del 19,196% nella Società quotata Sorin S.p.A.);

c) il patto parasociale tra Mittel S.p.A., Equinox Two S.c.p.a., Tower 6 S.à r.l. e Hopa S.p.A. che disciplinerà la gestione congiunta della società Bios S.p.A., pariteticamente controllata, sancendone

i principi ispiratori e gli aspetti di Corporate Governance.

In questo contesto, Mittel ed Equinox mantengono invariato l'assetto di governance relativo alla partecipazione in Sorin S.p.A., detenuta attraverso Bios S.p.A. per il 19,196% e attraverso la società Tower 6 bis S.à r.l. per il 6,693% e vincolata al Patto Parasociale siglato in data 12 ottobre 2009.

L'operazione è sospensivamente condizionata:

a) all'approvazione senza rilievi da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato;

b) all'esercizio, da parte esclusivamente di Equinox Two S.c.p.a., e quindi pro-quota, delle opzioni

Call sulle quote di Tethys S.p.A. detenute da Banco Popolare Soc. Coop. e da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., complessivamente pari al 16,67%;

All'esito dell'operazione:

a) Mittel S.p.A. verrà a detenere una quota pari all'83,33% del capitale sociale di Tethys S.p.A. e una opzione call sul restante 16,67%. Pertanto Mittel S.p.A. eserciterà il controllo su Tethys S.p.A. (che già detiene il 39,78% di Hopa S.p.A. oltre ad una opzione call sul 23,53%) e su Hopa S.p.A., che già detiene circa l'85% di Earchimede S.p.A., oltre ad una serie di altre partecipazioni;

b) ad Hopa S.p.A. farà capo il 50,00% delle azioni Bios S.p.A. con diritto di voto.

Il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha altresì deliberato di avviare lo studio di un progetto complessivo di riassetto delle partecipazioni che prevede la fusione di Earchimede S.p.A. in Hopa S.p.A., di quest'ultima in Tethys S.p.A. e infine di Tethys S.p.A. in Mittel S.p.A..

Nel complesso l'operazione, che giunge al termine di una proficua e intensa collaborazione con il partner Equinox nel comune percorso di ristrutturazione di Hopa, pone le premesse di un progetto che, se realizzato, porterà alla crescita dimensionale del Gruppo Mittel e ad un significativo accorciamento della filiera societaria, rendendo più efficace il lavoro di valorizzazione delle partecipazioni industriali e più dinamica la gestione.

Sarà messo a disposizione del pubblico, nei termini previsti dalla normativa, il Documento Informativo relativo alle operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate così come adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 maggio 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010.

MITTEL S.p.A.

Contatti:

Mario Spongano – Direttore Generale – Investor Relator, e-mail: investor.relations@mittel.it

Pietro Santicoli – Chief Operating Officer - e-mail: pietro.santicoli@mittel.it

tel. 02.721411, fax 02.72002311, e-mail investor.relations@mittel.it

ALLEGATO 2 – Documento informativo ai sensi del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, relativo alle Operazioni Tethys e Bios, pubblicato da Mittel in data 11 Aprile 2011



Sede in Milano - Piazza A. Diaz n. 7
Capitale Sociale Euro 70.504.505 interamente versato
Iscritta al Registro Imprese di Milano al n. 00742640154
www.mittel.it

DOCUMENTO INFORMATIVO

(ai sensi del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010)

Operazioni di acquisizione di una partecipazione del 49,33% del capitale di Tethys S.p.A.

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

e di cessione da parte di Hopa S.p.A. del 50% delle azioni con diritto di voto di Bios S.p.A.

Sede legale in Milano, Piazza Diaz n. 7
Capitale sociale Euro 3.000.000,00 interamente versato
P.IVA Registro Imprese di Milano n. 12762950157

11 aprile 2011

Indice

	Pag.
Definizioni	3
1. Avvertenze	4
2. Informazioni relative all'Operazione	4
2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione	4
2.2. Parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere	5
2.3. Motivazioni economiche e di convenienza dell'Operazione per la Società	6
2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione	6
2.5. Effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione	7
2.6. Impatto sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate	8
2.7. Interessi dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, del direttore generale e dei dirigenti di Mittel nell'Operazione	8
2.8. Organi o amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione	8
Allegato 1 – Parere Comitato Parti Correlate	9

Definizioni

Bios	Bios S.p.A. , società per azioni di diritto italiano con sede in Milano (MI)
Draco	Draco S.p.A. , società per azioni di diritto italiano con sede in Brescia (BS)
Earchimede	Earchimede S.p.A. , società per azioni di diritto italiano con sede in Milano (MI)
Equinox	EQUINOX TWO S.C.P.A. , società in accomandita per azioni di diritto lussemburghese, con sede in Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo)
Hopa	HOPA S.p.A. , società per azioni di diritto italiano, con sede in Brescia (BS)
Mittel ovvero la Società	Mittel S.p.A. , società per azioni di diritto italiano con sede in Milano (MI)
Sorin	Sorin S.p.A. , società per azioni di diritto italiano con sede in Milano (MI)
Tethys	Tethys S.p.A. , società per azioni di diritto italiano con sede in Milano (MI)
Tower 6	TOWER 6 S.A.R.L. , società a responsabilità limitata di diritto lussemburghese, con sede in Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo)
Tower 6Bis	TOWER 6BIS S.A.R.L. , società a responsabilità limitata di diritto lussemburghese, con sede in Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo)
Operazione	L'acquisto da parte di Mittel di azioni Tethys da Tower 6 e la cessione da parte di Hopa di azioni Bios a Tower 6
Procedura	Procedura per le operazioni con Parti Correlate di Mittel
Opzione di Acquisto Partecipazione Tethys BP	Opzione di acquisto sulle partecipazioni detenute in Tethys da Banco Popolare Società Cooperativa
Opzione di Acquisto Partecipazione Tethys MPS	Opzione di acquisto sulle partecipazioni detenute in Tethys da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

1. Avvertenze

Come evidenziato nel prosieguo del documento le operazioni in oggetto non espongono la società a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse.

2. Informazioni relative all'Operazione

2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

L'Operazione si articola in due separate compravendite contrattualmente collegate:

- 1) l'acquisto da parte di Mittel da Tower 6 di n. 14.800.000 azioni ordinarie Tethys, rappresentanti il 49,33% del capitale sociale di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo massimo di Euro 36 milioni
- 2) la cessione da parte di Hopa a Tower 6 di n. 750.000 azioni ordinarie di Bios, pari al 50% del capitale con diritto di voto di quest'ultima, a fronte di un corrispettivo complessivo di Euro 16,5 milioni.

1) Acquiso partecipazione Tethys

Le azioni Tethys oggetto di cessione da parte di Tower 6 si qualificano come segue:

- i. n. 9.800.000 azioni ordinarie (pari al 32,6% del capitale sociale di Tethys) sono ad oggi detenute da Tower 6, veicolo societario interamente controllato da Equinox; e
- ii. n. 5.000.000 azioni ordinarie (pari al 16,7% del capitale sociale di Tethys) entreranno nella disponibilità di Tower 6 all'esercizio da parte di Equinox della porzione, di spettanza della stessa Equinox, dell'opzione di acquisto sulle partecipazioni detenute in Tethys da Banco Popolare Soc. Coop. e da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

Il corrispettivo complessivo massimo di Euro 36 milioni per l'acquisto della partecipazione Tethys sarà corrisposto da Mittel a favore di Tower 6 con le seguenti modalità:

5. Euro 28,5 milioni per cassa all'esecuzione dell'Operazione
6. Euro 2,5 milioni entro 10 giorni dall'avvenuto perfezionamento della scissione parziale non proporzionale della società Draco, holding industriale indirettamente partecipata da Hopa per il tramite della controllata Earchimede; all'esito della scissione Draco, in corso di esecuzione, Hopa, oltre a mantenere una compartecipazione nel parco divertimenti "Rainbow Magicland", prossimo al lancio, controllerà il settore outlet attraverso il 67% di Fashion District S.p.A. (presente sul territorio con le strutture di Valmontone, Mantova e Molfetta).
7. Euro 5 milioni, alla più vicina nel tempo tra la data di esercizio, da parte di Mittel, della propria porzione dell'Opzione di Acquiso Partecipazione Tethys BP e dell'Opzione di Acquiso Partecipazione Tethys MPS, pari complessivamente al 16,7% di Tethys, e il 30 giugno 2012.

2) Cessione partecipazione Bios

Le azioni Bios oggetto di cessione da parte di Hopa sono attualmente nelle disponibilità della medesima: Hopa controlla infatti il 100% delle azioni Bios con diritto di voto. Bios è una

holding di partecipazioni che detiene il 19,196% del capitale sociale di Sorin; un ulteriore 6,693% del capitale di Sorin è detenuto da Tower 6Bis, di cui Mittel e Equinox detengono il controllo congiunto.

Il corrispettivo della cessione della partecipazione Bios, pari a Euro 16,5 milioni, sarà pagato da Tower 6 a Hopa con le seguenti modalità:

3. Euro 12,9 milioni al closing, mediante pagamento per cassa;
4. Euro 3,6 milioni subordinatamente all'effettivo pagamento da parte di Hopa a Bios del corrispettivo dovuto per la cessione del Credito Fiscale (come sotto definito) ed entro il decimo giorno lavorativo successivo a tale pagamento.

L'Operazione prevede, inoltre, le seguenti pattuizioni:

- Bios provvederà, entro la data del 30 settembre 2011, alla richiesta di rimborso per un ammontare pari a Euro 7,2 milioni di un proprio credito IRES di complessivi Euro 7,269 milioni nei confronti dell'Amministrazione Tributaria; subito dopo tale richiesta, Hopa acquisirà la porzione del credito IRES chiesta in rimborso (il "Credito Fiscale"), a fronte del pagamento a favore di Bios di un corrispettivo per cassa di Euro 7,2 milioni, da corrispondersi alla più vicina nel tempo tra (a) la data dell'effettivo incasso da parte di Hopa del Credito Fiscale dall'Amministrazione Tributaria e (b) la scadenza del terzo anno dalla data di perfezionamento della cessione del Credito Fiscale;
- Hopa rimborserà a Bios il credito da consolidato fiscale per Euro 0,98 milioni, prima della cessione della partecipazione Bios.

L'efficacia degli impegni reciproci delle parti in ordine alla cessione della partecipazione Tethys, alla cessione della partecipazione Bios, alla cessione del Credito Fiscale e al rimborso del credito da consolidato fiscale è sospensivamente condizionata all'avveramento delle seguenti condizioni sospensive:

- a. l'approvazione senza rilievi da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato dell'acquisizione della Partecipazione Tethys da parte di Mittel;
- b. l'ottenimento del consenso preventivo ed incondizionato da parte di Banco Popolare Società Cooperativa e Monte dei Paschi di Siena Spa all'esercizio, da parte di Equinox, della porzione dell'Opzione di Acquisto Partecipazione Tethys BP e dell'Opzione di Acquisto Partecipazione Tethys MPS di spettanza della stessa, nonché al trasferimento della proprietà delle azioni oggetto di tali opzioni a favore di Equinox (ovvero di Tower 6) ad esito dell'esercizio da parte di Equinox di tali opzioni;

Il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha altresì deliberato di avviare lo studio di un progetto complessivo di riassetto delle partecipazioni che prevede la fusione di Earchimede in Hopa, di quest'ultima in Tethys e infine di Tethys in Mittel (la "Fusione"), che porterà ad un significativo accorciamento della filiera societaria. Ad esito della fusione gli azionisti esterni di Hopa e Earchimede diventeranno soci di Mittel.

2.2. Parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere

Ove le due distinte compravendite di cui l'Operazione si compone fossero operazioni autonome, per ciascuna di esse non sussisterebbero i presupposti di correlazione previsti dalla Procedura.

Tuttavia la Società ha concepito l'Operazione e la successiva Fusione come operazione unitaria di cui la Fusione, anche se ancora in via di definizione, è un passaggio fondamentale, subordinato all'acquisizione del controllo esclusivo di Tethys da parte di Mittel.

La valutazione dell'Operazione nel suo complesso, nonché l'unitarietà della stessa prima fase dell'Operazione, alla quale parteciperebbe congiuntamente anche Hopa, comporta la qualificazione della stessa come operazione con parti correlate: la partecipazione di Hopa, società collegata di Mittel, risponde infatti alla condizione prevista dall'art. 2.1(b) della Procedura¹.

Peraltro si sottolinea a titolo informativo che, nella prospettiva Hopa, la cessione della partecipazione Bios da parte di Hopa stessa a Tower 6 comporta la qualificazione della medesima come operazione con parte correlata.

L'Operazione comporta inoltre il superamento delle soglie di cui all'art. 3.1 della Procedura, configurandosi, pertanto, come operazione correlata di maggiore rilevanza: il rapporto tra il corrispettivo complessivo pattuito per la cessione della partecipazione Tethys, pari a Euro 36 milioni, e il patrimonio netto consolidato di Gruppo di Mittel al 31/12/2010 di Euro 348,884 milioni è pari, infatti, al 10,3% e quindi superiore alla soglia del 5% stabilita nella Procedura.

2.3. Motivazioni economiche e di convenienza dell'Operazione per la Società

L'Operazione nel suo complesso, quindi comprensiva della successiva Fusione, porterà ad una crescita dimensionale del gruppo e ad un significativo accorciamento della filiera societaria, rendendo più efficace il lavoro di valorizzazione delle partecipazioni industriali e più dinamica la gestione.

Il concambio azionario in sede di Fusione con l'attribuzione di azioni Mittel agli attuali azionisti di minoranza di Earchimede e Hopa comporterà inoltre un allargamento della base azionaria ed un maggiore flottante del titolo, fattore questo rilevante per realtà di media capitalizzazione quale è Mittel e funzionale alla sua corretta valorizzazione da parte del mercato.

Il Consiglio di Amministrazione ha condiviso all'unanimità la logica dell'Operazione e ne ha apprezzato i benefici.

2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione

L'approccio valutativo adottato dal management di Mittel è quello patrimoniale rettificato, secondo il quale al valore del patrimonio netto contabile si sommano/sottraggono le rettifiche derivanti dalle valutazioni a valori correnti delle poste patrimoniali attive e, ove del caso, passive sulla base delle più recenti informazioni disponibili. Tale metodologia è ricorrente nella valutazione di holding di partecipazioni quali Tethys e Bios.

In relazione all'acquisizione della partecipazione Tethys si segnala che l'attivo patrimoniale della società è pressoché esclusivamente rappresentato da una partecipazione del 39,78% nella società Hopa nonché da una opzione di acquisto su azioni rappresentanti il 23,5% del capitale sociale della medesima.

L'applicazione della suddetta metodologia supporta un giudizio di congruità e convenienza per il corrispettivo complessivo massimo pagabile di Euro 36 milioni per il 49,33% del capitale di Tethys (corrispondente ad una valorizzazione implicita di Euro 73 milioni per il 100% di Tethys). La stessa metodologia era stata applicata anche in sede di valutazione dell'acquisizione del 38,74% di Hopa (Documento Informativo 7 gennaio 2009).

¹ Art 2.1.b della Procedura: Un soggetto è parte correlata alla Società qualora sussista una o più delle circostanze previste nel Regolamento Consob e dunque qualora:

.....

(b) sia una società collegata di Mittel

Si segnala peraltro che la partecipazione del 34% di Tethys detenuta dalla Società alla fine dello scorso esercizio sociale, è stata iscritta nel bilancio consolidato di Mittel al 30/9/2010 ad un valore complessivo di Euro 25,4 milioni corrispondente ad una valorizzazione implicita del 100% di Tethys di Euro 74,9 milioni, leggermente superiore alla suddetta valorizzazione di Euro 73 milioni. Tale valorizzazione a bilancio non rifletteva, oltre all'impatto degli accadimenti aziendali avvenuti tra il 30/9/2010 e la data di valutazione; (i) alcun premio di controllo (perché al 30/9/2010 e ancora ad oggi Mittel esercita solo un controllo congiunto con Equinox su Tethys, mentre a seguito dell'Operazione il controllo diventerebbe esclusivo); (ii) l'eventuale plusvalenza generata dalla cessione a Tower 6 del 50% di Bios.

Parimenti, l'applicazione della medesima metodologia valutativa supporta un giudizio di congruità per il corrispettivo complessivo di Euro 16,5 milioni per il 50,00% del capitale votante di Bios. Si evidenzia che l'attivo patrimoniale di Bios è pressoché esclusivamente rappresentato da una partecipazione del 19,196% del capitale sociale della società Sorin e da crediti fiscali di Bios. La valorizzazione di Bios di cui sopra riflette un prezzo per azione Sorin pari a circa Euro 1,8. La media del prezzo del titolo Sorin, nei 120 giorni di trattazione precedenti la data del 29 marzo 2011, è stato di Euro 1,75 circa, con un trend in continuo rialzo nel corso dell'ultimo anno.

Mittel non si è avvalsa né di advisors né valutazioni di esperti esterni in relazione all'Operazione, considerato che le valutazioni degli oggetti dell'Operazione - acquisizione della partecipazione Tethys e cessione della partecipazione Bios - sono state condotte tramite metodologie di rito per questo tipo di asset (holding di partecipazioni).

2.5. Effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione

La Società intende mettere a disposizione del pubblico informazioni finanziarie pro-forma in un documento informativo da pubblicare entro 15 giorni dalla conclusione dell'Operazione, ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti².

Si riportano i principali indicatori di rilevanza come definiti nell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti recante disposizioni in materia di operazioni significative di acquisizione/cessione:

- 1. L'indice del controvalore** è definito come il rapporto tra il controvalore dell'operazione e la capitalizzazione dell'emittente rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale o resoconto intermedio di gestione). Il corrispettivo per l'acquisto della partecipazione Tethys di Euro 36 milioni è pari al 16,4% della capitalizzazione di mercato di Mittel al 31/12/2010 (Euro 219,47 milioni). Sulla cessione di Bios, questo indicatore di rilevanza non è applicabile.
- 2. L'indice dell'attivo** è definito, nel caso di operazioni di acquisizione e cessione di partecipazioni che non hanno effetti sull'area di consolidamento, come il rapporto tra il controvalore dell'operazione maggiorato delle passività della società acquisita eventualmente assunte dall'acquirente e il totale attivo dell'emittente. Il corrispettivo per l'acquisto della partecipazione Tethys (Euro 36 milioni) sommato al totale delle passività di Tethys (Euro 90,652 milioni sul consolidato al 31/12/2009) è pari al 20,24% del totale attivo Mittel consolidato al 31/12/2010 (Euro 625,584 milioni).

² Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti - Art 71 recita: - Gli emittenti azioni, in ipotesi di operazioni di acquisizione o di cessione significative, individuate secondo i criteri generali indicati nell'Allegato 3B, o su richiesta della Consob, in relazione alle caratteristiche dell'operazione, mettono a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul proprio sito internet e con le altre modalità indicate nel Capo I, entro quindici giorni dalla conclusione dell'operazione, un documento informativo redatto in conformità all'allegato 3B. Si applica l'articolo 65-bis, comma 2 138.

3. **L'indice di Patrimonio Netto** è definito come il rapporto tra il totale patrimonio netto della società acquisita e il totale patrimonio netto dell'emittente.

Il patrimonio netto consolidato di Tethys al 31/12/2009 (Euro 211,782 milioni) è pari al 60,70% del patrimonio netto consolidato totale del Gruppo Mittel al 31/12/2010 (Euro 348,884 milioni).

4. **Indice di rilevanza delle passività** è definito come il rapporto tra il totale delle passività dell'entità acquisita e il totale attivo dell'emittente.

Il totale passivo consolidato di Tethys al 31/12/2009 (pari a Euro 302,434 milioni) è pari al 48,34% del totale attivo Mittel consolidato al 31/12/2010 (Euro 625,584 milioni).

2.6. Impatto sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate

Non sono previste variazioni nei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione di Mittel e delle società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione. E' evidente che qualora la Fusione fosse effettuata, verrebbero meno i Consigli di Amministrazione e gli altri organi societari delle società incorporate.

2.7. Interessi dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo, del direttore generale e dei dirigenti di Mittel nell'Operazione

L'Operazione non coinvolge componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti di Mittel.

2.8. Organi o amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione

Per conto di Mittel l'Operazione è stata negoziata e condotta a conclusione dal Presidente del Comitato Esecutivo di Mittel dr. Massimo Tononi e dal Direttore Generale di Mittel dr. Mario Spongano, su mandato a loro conferito dal Consiglio di Amministrazione di Mittel. Anche il Comitato Parti Correlate, tramite il suo Presidente, ha seguito costantemente le trattative e l'istruttoria, per mezzo di un'informativa continua da parte del Direttore Generale e del Responsabile della Procedura, e ha potuto formulare osservazioni e rilievi in gran parte poi riflessi nella definizione degli accordi.

Il Comitato Parti Correlate, composto dal Dott. Stefano Gianotti, Giambattista Montini e dal Prof. Avv. Duccio Regoli, Presidente del Comitato, tutti amministratori indipendenti e non correlati rispetto all'Operazione, ha dato parere favorevole all'Operazione. Il parere è allegato al presente documento (Allegato n 1).

L'Operazione è stata approvata all'unanimità dal Consiglio di Amministrazione di Mittel del 1 aprile 2011.

ALLEGATO 1 – Parere Comitato Parti Correlate

COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DI MITTEL S.P.A.

Parere del 31 marzo 2011

1. PREMESSA

Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Mittel S.p.A. (“Mittel” o la “Società”), istituito ai sensi dell’art. 6.2 della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 23 novembre 2010 (la “Procedura”), è stato incaricato di esprimere il proprio parere sull’ipotesi di riassetto del Gruppo Mittel descritta nel successivo § 2.

L’intervento del Comitato è stato attivato in data 4 febbraio 2011 dal dott. Pietro Santicoli, designato dal Consiglio di Amministrazione di Mittel quale Responsabile della Procedura ex art. 6.1 della Procedura medesima, e successivamente richiesto in data 10 febbraio 2011 dal Consiglio di Amministrazione della Società.

2. DESCRIZIONE DELL’OPERAZIONE

L’ipotesi di riassetto su cui questo Comitato è stato chiamato a pronunciarsi contempla un’operazione articolata in due fasi (l’“Operazione”).

1. La prima fase prevede il contestuale perfezionamento dei seguenti trasferimenti azionari:
 - (i) l’acquisto, da parte di Mittel, di n. 14.800.000 azioni ordinarie rappresentanti il 49,33% del capitale sociale di Tethys S.p.A. (“Tethys”) (la “Partecipazione Tethys”), di cui (i) n. 9.800.000 azioni ordinarie ad oggi detenute da Equinox Two S.c.p.a. (“Equinox”) tramite il proprio veicolo societario Tower 6 S.à r.l. (“Tower 6”); e (ii) n. 5.000.000 azioni ordinarie – rivenienti dall’esercizio, da parte di Equinox, della porzione, di spettanza della stessa Equinox, dell’opzione di acquisto sulle partecipazioni detenute in Tethys da Banco Popolare Soc. Coop. (“BP”) e da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (“MPS”) (rispettivamente, l’“Opzione di Acquisto Partecipazione Tethys BP” e l’“Opzione di Acquisto Partecipazione Tethys MPS”) – di cui Tower 6 diverrà previamente titolare a seguito di designazione all’acquisto fatta da Equinox ovvero per effetto di acquisto diretto dalla stessa Equinox (complessivamente, la “Cessione Tethys”). Per effetto della Cessione Tethys, e subordinatamente all’esercizio del diritto di opzione di acquisto già detenuto da Mittel sul residuo 16,7% del capitale sociale di Tethys, Mittel acquisirebbe il controllo totalitario di Tethys, che a sua volta detiene il 39,78% del capitale sociale di Hopa S.p.A. (“Hopa”), oltre ad una opzione per l’acquisto di un ulteriore 23,5% del capitale sociale della stessa Hopa;
 - (ii) la cessione, da parte di Hopa a Tower 6, di n. 750.000 azioni ordinarie di Bios S.p.A. (“Bios”), pari al 50% del capitale con diritto di voto di quest’ultima (la “Cessione Bios”). Bios detiene il 19,196% del capitale sociale di Sorin S.p.A. (“Sorin”) (la “Partecipazione

Sorin"); un ulteriore 6,693% del capitale di Sorin è detenuto da Tower 6Bis S.à r.l. ("Tower 6Bis" e la "Partecipazione Sorin Tower 6Bis"), di cui Mittel e Equinox detengono il controllo congiunto.

I corrispettivi della Cessione Tethys e della Cessione Bios sono stati pattuiti come segue.

- (a) Il corrispettivo complessivo pattuito per la Cessione Tethys è pari a Euro 36 milioni, da corrispondersi a Tower 6 con le seguenti modalità: (i) quanto a Euro 28,5 milioni, al *closing*, mediante pagamento per cassa alla stessa Tower 6; (ii) quanto a Euro 2,5 milioni, da versarsi su un *escrow account*, il cui saldo entrerebbe nella disponibilità di Tower 6 solo subordinatamente al completamento di una parallela operazione di riorganizzazione attualmente in via di esecuzione relativa a Draco S.p.A. ("Draco"), holding industriale indirettamente partecipata da Hopa per il tramite della controllata Earchimede S.p.A. ("Earchimede") (la "Riorganizzazione Draco"). La Riorganizzazione Draco contempla la scissione di Draco e l'attribuzione del suo patrimonio a due distinte società di nuova costituzione, di cui una interamente posseduta da Earchimede S.p.A., allo scopo di ridisegnare l'assetto proprietario e di controllo delle diverse aree di *business* di Draco e di consentire a Hopa / Earchimede di focalizzare i propri investimenti su Fashion District Group S.p.A. ("Fashion District"); (iii) quanto, infine, a Euro 5 milioni, alla più vicina nel tempo tra la data di esercizio, da parte di Mittel, della propria porzione dell'Opzione di Acquisto Partecipazione Tethys BP e dell'Opzione di Acquisto Partecipazione Tethys MPS, pari complessivamente al 16,7% di Tethys, e il 30 giugno 2012.
- (b) Il corrispettivo della Cessione Bios è pari a Euro 16,5 milioni, e sarà pagato da Tower 6 a Hopa al *closing*, ad eccezione dell'importo di Euro 3,6 milioni, da corrispondere subordinatamente all'effettivo pagamento da parte di Hopa a Bios del corrispettivo dovuto per la cessione del Credito Fiscale (come sotto definito) ed entro il decimo giorno lavorativo successivo all'effettuazione di tale pagamento.

La prima fase prevede, inoltre, le seguenti pattuizioni:

- (i) Bios provvederà, entro la data del 30 settembre 2011, alla richiesta di rimborso per un ammontare pari a Euro 7,2 milioni di un proprio credito IRES di complessivi Euro 7,269 milioni nei confronti dell'Amministrazione Tributaria; subito dopo tale richiesta, Hopa acquisirà la porzione del credito IRES chiesta in rimborso (il "Credito Fiscale"), a fronte del pagamento a favore di Bios di un corrispettivo per cassa di Euro 7,2 milioni, da corrispondersi alla più vicina nel tempo tra (a) la data dell'effettivo incasso da parte di Hopa del Credito Fiscale dall'Amministrazione Tributaria e (b) la scadenza del terzo anno dalla data di perfezionamento della cessione del Credito Fiscale;
- (ii) Hopa rimborserà a Bios il credito da consolidato fiscale per Euro 0,98 milioni, prima della Cessione Bios.

L'efficacia degli impegni reciproci delle parti in ordine alla Cessione Tethys, alla Cessione Bios, alla cessione del Credito Fiscale e al rimborso del credito da consolidato fiscale è sospensivamente condizionata all'avveramento delle condizioni sospensive rappresentate (a) dall'approvazione senza rilievi da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato dell'acquisizione della Partecipazione Tethys da parte di Mittel; (b) dall'ottenimento del consenso preventivo ed incondizionato da parte di BP ed MPS

all'esercizio, da parte di Equinox, della porzione dell'Opzione di Acquisto Partecipazione Tethys BP e dell'Opzione di Acquisto Partecipazione Tethys MPS di spettanza della stessa, nonché al trasferimento della proprietà delle azioni oggetto di tali opzioni a favore di Equinox (ovvero di Tower 6) ad esito dell'esercizio da parte di Equinox di tali opzioni successivamente all'ottenimento dell'autorizzazione antitrust; (c) dall'avvenuto trasferimento a favore di Equinox (ovvero di Tower 6) delle azioni rivenienti dall'esercizio dell'Opzione di Acquisto Partecipazione Tethys BP e dell'Opzione di Acquisto Partecipazione Tethys MPS.

2. La seconda fase – da attuarsi in un secondo momento, ma comunque entro la fine del 2011 – prevede la fusione per incorporazione di Earchimede in Hopa, di Hopa in Tethys e di quest'ultima in Mittel, ad esito della quale gli azionisti esterni di Hopa diventerebbero soci di Mittel e quest'ultima si troverebbe a detenere direttamente, o comunque con una catena societaria significativamente ridotta, le partecipazioni che fanno capo alla divisione *investment company* (o di holding di partecipazioni, che dir si voglia) e, tra queste, la Partecipazione Sorin (la "Fusione").

3. PRESUPPOSTI E RAGIONI DELL'INTERVENTO DEL COMITATO

La prima fase dell'Operazione, consistente principalmente in due distinti trasferimenti azionari, non sembrerebbe presentare di per sé profili di correlazione, almeno se la Cessione Tethys e la Cessione Bios fossero operazioni autonome; in tal caso, in ognuna di esse non sussisterebbero infatti i presupposti di correlazione previsti dalla Procedura. Il Comitato si è pertanto interrogato, anzitutto, sulla qualificazione dell'Operazione come "operazione con parti correlate" effettuata dal *management* di Mittel, giungendo poi alla conclusione che tale qualificazione sia in realtà corretta alla luce delle caratteristiche dell'Operazione.

La Società ha infatti concepito l'Operazione, per quanto articolata in due distinte fasi di cui una – la seconda – ancora in via di definizione, come operazione unitaria, di cui la Fusione rappresenterebbe un passaggio necessario conseguente all'acquisto del controllo esclusivo di Tethys da parte di Mittel. La valutazione dell'Operazione nel suo complesso, nonché l'unitarietà della stessa prima fase dell'Operazione, alla quale parteciperebbe congiuntamente anche Hopa, comporta la qualificazione della stessa come operazione con parti correlate: la prevista partecipazione di Hopa – società collegata di Mittel – integra, infatti, la condizione prevista dall'art. 2.1(b) della Procedura.

A ciò si aggiunga che in ragione della sua connotazione e del suo valore economico, l'Operazione comporta, come accertato dal Responsabile della Procedura, il superamento delle soglie di cui all'art. 3.1 della Procedura, configurandosi, pertanto, come "operazione (correlata) di maggiore rilevanza".

4. LA FASE ISTRUTTORIA

Il Comitato ha ricevuto dal Responsabile della Procedura alcune prime anticipazioni sull'Operazione in data 4 febbraio 2011 e un *memorandum* preliminare il successivo 5 febbraio, sulla base dei quali ha formulato al Responsabile della Procedura una richiesta di acquisizione di informazioni e chiarimenti in merito:

- (a) alle ragioni di convenienza dell'Operazione per l'interesse della Società e ai profili di rischio della stessa;
- (b) al processo di determinazione dei corrispettivi della Cessione Tethys e della Cessione Bios;
- (c) alle motivazioni sottostanti l'acquisto del Credito Fiscale di Bios da parte di Hopa, alle garanzie sulla sicurezza dell'incasso del credito nonché ad eventuali pareri fiscali richiesti sulla certezza del credito e sulle modalità/tempi per la riscossione;
- (d) alle ragioni industriali e alle modalità di esecuzione della Riorganizzazione Draco, ad eventuali *contingent liabilities* per Hopa e per la stessa Mittel a seguito della successiva fusione per incorporazione di Hopa;
- (e) alla definizione di accordi parasociali volti a disciplinare la rappresentanza paritetica nei veicoli che detengono azioni di Sorin, alle modalità per l'eventuale dismissione delle partecipazioni in Sorin, all'eventuale previsione di incentivi a favore del *top management* di Sorin;
- (f) ai rischi di credito potenzialmente presenti nei portafogli di Hopa e di Bios.

Il *management* di Mittel ha prontamente riscontrato le richieste del Comitato in data 10 febbraio 2011, fornendo le informazioni richieste e trasmettendo al Comitato, in più riprese, la seguente documentazione:

- bozze del contratto preliminare di compravendita disciplinante la Cessione Tethys e la Cessione Bios, le condizioni sospensive dell'Operazione, le regole per la gestione interinale di Tethys, Hopa e Bios, le pattuizioni parasociali per la *governance* di Bios nonché i rapporti tra queste pattuizioni e gli accordi parasociali attualmente in essere relativi a Sorin e a Tethys (il "Contratto");
- presentazioni preparate a beneficio del Consiglio di Amministrazione e descrittive dell'Operazione nonché della Riorganizzazione Draco.

Il Comitato ha potuto costantemente interloquire con il *management* della Società, in particolare con il Direttore Generale, dott. Mario Spongano, e con il Responsabile della Procedura, riscontrandone l'assoluta trasparenza e disponibilità a fornire tutte le precisazioni e i chiarimenti richiesti.

L'Operazione è stata presentata al Consiglio di Amministrazione il 10 febbraio 2011; in tale occasione essa è stata oggetto di un'approfondita discussione in esito alla quale il Consiglio ha approvato in linea di principio l'Operazione subordinatamente, tra l'altro, al parere favorevole del Comitato ai sensi dell'art. 10.1 della Procedura, dando nel contempo al Comitato Esecutivo e al Direttore Generale alcune direttive e un mandato a negoziare, anche in conformità a tali direttive,

i termini ancora oggetto di trattativa tra le parti per poi presentare l'Operazione al Consiglio per la sua definitiva approvazione previa valutazione del parere del Comitato.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione sono seguite ulteriori trattative e supplementi di istruttoria; in tale contesto il Comitato ha potuto avere accesso ad ulteriori informazioni sull'andamento del negoziato con le controparti e ad ulteriori bozze modificate del Contratto e di formulare le proprie osservazioni agli organi e ai *managers* incaricati della conduzione delle trattative.

In data 31 marzo 2011 il Comitato ha ricevuto, in più riprese, una sintesi a conferma dei principali termini concordati mentre le trattative si stavano portando alla definizione degli ultimi dettagli dell'Operazione.

5. ANALISI E VALUTAZIONI

Lo scopo dell'analisi del Comitato ai fini del proprio parere sull'Operazione è quello di valutare l'interesse di Mittel al compimento dell'Operazione e la convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Tale valutazione si concentra sull'informativa ricevuta, anche a seguito di specifiche richieste fatte dal Comitato, dal Responsabile della Procedura e dagli altri soggetti incaricati della trattativa, oltreché sulle riflessioni emerse dal dibattito tra gli amministratori della Società avvenuto nel corso del Consiglio di Amministrazione del 10 febbraio u.s.

All'esito di tali valutazioni questo Comitato esprime un parere complessivo che in nessun caso può essere assimilato ad un atto gestorio; la valutazione e la decisione finale sul compimento e sui contenuti dell'Operazione, una volta valutati i suoi *pro e contra*, resta di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione.

Premesso tutto ciò, il Comitato esprime le seguenti considerazioni.

1. Sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione

L'Operazione si presenta complessa e di non agevole analisi per le diverse operazioni straordinarie in cui si articola, tra le quali, in una prima fase, la Riorganizzazione Draco, la Cessione Tethys e la Cessione Bios e, in una seconda fase, la fusione di Hopa e Tethys in Mittel.

Al di là di questa segmentazione operativa, l'Operazione nel suo complesso persegue un'unica finalità di natura strategica per il futuro della Mittel, come rappresentata al Comitato dal Responsabile della Procedura e dal Direttore Generale e ampiamente discussa durante il Consiglio del 10 febbraio 2011.

In estrema sintesi, l'Operazione intende realizzare un riassetto strategico del Gruppo Mittel e, più in particolare, della sua divisione di holding di partecipazioni (altrimenti definita, di *investment company*) che dovrebbe portare, secondo quanto illustrato dagli organi delegati, a superare certe criticità dell'odierna Mittel, come quelle rappresentate dalla

ridotta efficacia e razionalità della divisione di impresa più importante della Mittel – appunto quella di holding di partecipazioni – ovvero dalla ricorrente inadeguatezza del flottante della Società sul mercato.

Al riguardo, le informazioni fornite al Comitato e le successive convinzioni maturate all'interno del Comitato medesimo, anche alla luce delle proprie competenze e conoscenze, possono essere sintetizzate come segue.

- (i) La Riorganizzazione Draco, pur con le sue complessità, costituisce il primo passo verso una necessaria razionalizzazione societaria e gestionale della divisione holding di partecipazioni di Mittel, portando ad una definizione e migliore allocazione tra i soci del Gruppo Draco della gestione delle variegate attività d'impresa di Draco e, in questo nuovo contesto, alla focalizzazione di Mittel, prima tramite Hopa / Earchimede e in prospettiva direttamente, sul controllo diretto e la gestione di Fashion District, società operativa in un settore, quello degli outlets, con buone prospettive di crescita.
- (ii) L'implementazione dell'Operazione, inclusa la Riorganizzazione Draco, potrà condurre ad una più generale riorganizzazione dell'attuale struttura societaria riducendo la catena del controllo societario di Tethys, fino ad oggi condivisa con il partner Equinox e altri soci minori, per superare le attuali inefficienze (e, talvolta, dissidi) nella gestione di partecipazioni con buone prospettive di valorizzazione come Sorin e Fashion District. Tra l'altro, l'Operazione potrà anche costituire un'opportunità per definire un più razionale rapporto con il partner Equinox per la gestione della partecipazione indirettamente detenuta in Sorin.
- (iii) La nuova identità propria della divisione holding di partecipazioni potrà portare Mittel ad un'attività di investimenti gestita direttamente e non più subappaltata a terzi con il *brand* Mittel.
- (iv) L'acquisto del controllo totale di Hopa e la sua successiva incorporazione in Mittel comporteranno il concambio delle partecipazioni degli azionisti esterni di Hopa con azioni Mittel post-fusione; il conseguente ampliamento del ridotto flottante del titolo Mittel, potrebbe portare ad una rivitalizzazione dell'interesse del mercato per il titolo e ad un rafforzamento, in prospettiva, dell'assetto patrimoniale della Società.

Ai predetti profili di convenienza dell'Operazione per l'interesse sociale si aggiungono però alcuni profili di rischio, sui quali il Comitato ha formulato alcune osservazioni ai soggetti incaricati della trattativa contribuendo a generare ulteriori approfondimenti e parziali correttivi. Tali profili di rischio sono sintetizzabili come segue.

- (a) L'Operazione, oltre a presentare alcune limitate incertezze in relazione al suo integrale completamento, comporta il teorico assorbimento da parte di Mittel di alcuni rischi relativi agli *assets* di Hopa e di altri rischi relativi, invece, all'operazione straordinaria prevista nell'ambito della Riorganizzazione Draco; tutti rischi da valutare con attenzione anche alla luce del fatto che nel caso di eventuali sopravvenienze passive, non sussisterebbero obblighi di indennizzo a carico delle controparti di Mittel e in particolare di Equinox.

Quanto ai rischi della prima categoria, ci è stato segnalato il potenziale rischio di difficoltà di realizzo dell'attuale credito di Euro 15 milioni in linea capitale di Hopa

verso Montini S.p.A., rischio, peraltro, meramente eventuale alla luce degli accertamenti fatti dai soggetti incaricati della trattativa sull'attuale stato di salute dell'attività e sulla solvibilità della società e illustrati in occasione del Consiglio del 10 febbraio u.s.; anche altri rischi, sempre inerenti le attività di Hopa, non sembrano destare preoccupazioni – come confermato dalla *due diligence*, anche fiscale, effettuata dai professionisti di Mittel e Hopa di cui ci ha riferito il Responsabile della Procedura – dopo che GPP, società lussemburghese controllata da Hopa, ha concluso una transazione tombale con l'Agenzia delle Entrate nel dicembre 2010 (circostanza quest'ultima confermata anche dal Dott. Angelo Rovati, Presidente di Hopa, in data 10 febbraio 2011).

Quanto, invece, ai rischi derivanti dall'esecuzione della Riorganizzazione Draco, soprattutto in ordine a ipotetiche contestazioni fiscali, il Responsabile della Procedura ha risposto ai rilievi del Comitato spiegando che i consulenti di tutte le parti ritengono che l'operazione straordinaria *de qua* non presenti profili di criticità, considerato che essa corrisponde a numerose e valide ragioni industriali e alla evidente funzione di risolvere anche noti dissidi tra i soci nella gestione delle diverse attività di Draco.

- (b) In relazione all'acquisto da parte di Hopa del Credito Fiscale vantato da Bios nei confronti dell'Amministrazione Tributaria, il Comitato si è posto un quesito sull'esistenza e la escutibilità di tale credito, oltreché sulla correttezza della sua cessione (v. *infra*). Al riguardo Mittel ha poi chiesto ed ottenuto di poter esaminare un parere reso dai professionisti di Hopa sulla credibilità ed escutibilità del credito.
- (c) *Last but not least*, un ulteriore rischio teorico dell'Operazione è quello relativo al suo impatto sulla posizione finanziaria netta di Mittel cui si aggiunge quello di uno sbilancio temporaneo di finanza per il Gruppo Mittel. Come desumibile dal documento presentato in occasione del Consiglio del 10 febbraio 2011, la PFN consolidata di Mittel a seguito del completamento dell'Operazione si ridurrebbe di circa Euro 100 milioni; tuttavia, al termine della Fusione una misurazione della PFN consolidata del Gruppo di tipo pro-forma (vale a dire escludendo la PFN del settore immobiliare, di finanza operativa e di Fashion District), evidenzerebbe una più contenuta riduzione di circa Euro 13 milioni. Quanto invece allo sbilancio temporaneo di finanza, occorre segnalare che per eseguire la prima fase e preparare la Fusione saranno necessari complessivamente circa Euro 100 milioni che dovranno essere necessariamente finanziati anche con prestiti bancari almeno finché la Fusione non diverrà efficace e le disponibilità di cassa presenti in Hopa non consentiranno il rimborso di gran parte dei finanziamenti ottenuti. Entrambi gli effetti sopra descritti rendono dunque necessario che la Fusione sia completata in quanto essa costituisce una condizione fondamentale per l'equilibrio finanziario e la continuità operativa della Società.

II. Sulla convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione

A questo riguardo il Comitato si è soffermato in particolare (i) sulla valutazione del corrispettivo previsto per la Cessione Tethys, complessivamente quantificato in Euro 36 milioni, e del corrispettivo per la Cessione Bios, quantificato in Euro 16,5 milioni, corrispettivi entrambi oggetto di trattativa e di revisione dal 10 febbraio ad oggi; nonché (ii) su alcune condizioni degli accordi contrattuali sottostanti l'Operazione.

(i) Sulle valutazioni

Il Comitato ha chiesto informazioni e chiarimenti suppletivi al Responsabile della Procedura e agli organi delegati. L'approccio valutativo adottato dal *management* di Mittel – già utilizzato anche in occasione dell'acquisizione della partecipazione indiretta del 38,74% del capitale di Hopa – è quello patrimoniale rettificato, secondo il quale al valore del patrimonio netto contabile si sommano/sottraggono le rettifiche derivanti dalle valutazioni a valori correnti delle poste patrimoniali attive e, ove del caso, passive. Il *management* ha fornito al Comitato una descrizione analitica dell'applicazione di questa metodologia, che giustifica una valorizzazione complessiva di Euro 36 milioni per il 49,33% del capitale di Tethys (ovvero, implicitamente, di Euro 73 milioni per il 100% di Tethys).

A questo riguardo è anche opportuno segnalare che la partecipazione del 34% di Tethys detenuta dalla Società alla fine dello scorso esercizio sociale, è stata iscritta nel bilancio consolidato di Mittel al 30/9/2010 ad un valore complessivo di Euro 25,4 milioni corrispondente ad una valorizzazione implicita del 100% di Tethys di Euro 74,9 milioni, leggermente superiore alla suddetta valorizzazione di Euro 73 milioni. Tale valutazione, tra l'altro, è stata oggetto di analisi e verifica da parte dei revisori di Mittel. Sempre a questo riguardo, è stato segnalato come tali valutazioni di riferimento non riflettano (i) alcun premio di controllo, perché al 30/9/2010 e ancora ad oggi Mittel esercita solo un controllo congiunto con Equinox su Tethys (mentre a seguito dell'Operazione il controllo diventerebbe esclusivo); e (ii) l'eventuale plusvalenza generata dalla cessione a Tower 6 del 50% di Bios.

Conclusivamente, il prezzo concordato di Euro 36 milioni per l'acquisto della Partecipazione Tethys, pur non incorporando un significativo sconto, pare comunque calcolato applicando in continuità con il passato una metodologia ricorrente nella valutazione di holding di partecipazioni.

Quanto invece al prezzo di vendita del 50% di Bios, convenzionalmente fissato in Euro 16,5 milioni, esso riflette una valutazione del titolo Sorin, in prospettiva unico vero *asset* del patrimonio di Bios, a Euro 1,80 per azione, dunque una valutazione in linea con la media del corso del titolo Sorin – di circa Euro 1,75 – registrata nei 120 giorni di trattazione precedenti la data del 29 marzo 2011.

Considerato che le valutazioni degli oggetti della Cessione Tethys e della Cessione Bios sono state condotte tramite metodologie di rito per questo tipo di *assets*, il Comitato ha ritenuto che non fosse necessario farsi assistere da un proprio esperto per ulteriori verifiche.

(ii) Su alcune delle condizioni contrattuali

Il Comitato ha potuto esaminare le bozze di contratto preliminare tra Mittel, Equinox, Tower 6 e Hopa. Trattasi di contratto multilaterale che disciplina l'accordo quadro relativo alla Cessione Tethys, la Cessione Bios e i successivi patti parasociali aventi ad oggetto, tra l'altro, le modalità di gestione e di valorizzazione della Partecipazione Sorin; in tale contesto Mittel s'impegna a garantire anche i futuri impegni delle controllate Tethys e Hopa.

Il Contratto è chiaramente il frutto di un'intensa trattativa tra le parti con l'effetto di generare una disciplina di compromesso abbastanza in linea con gli *standards* contrattuali per operazioni di questo tipo.

Il Comitato si è concentrato in particolare sulle seguenti condizioni:

- (a) Il Contratto prevede che successivamente alla richiesta di rimborso all'Agenzia delle Entrate del Credito Fiscale da parte di Bios, Hopa acquisti da Bios il Credito Fiscale medesimo (di Euro 7,2 milioni) al suo valore facciale. Il Comitato ha chiesto chiarimenti sulla ragione e la convenienza di questa pattuizione. I soggetti incaricati delle trattative hanno spiegato che la convenienza per Hopa consiste nell'acquisire un credito verso l'Erario che matura interessi di legge sin dalla sua richiesta di rimborso a fronte del pagamento dilazionato su 3 anni e senza interessi del relativo prezzo di cessione: essendo il *cash-flow* posticipato ed essendo Hopa presumibilmente *cash-positive* anche a tre anni, il valore attuale della passività assunta è inferiore al valore del credito più gli interessi. La sussistenza del Credito Fiscale, ma anche la piena legittimità della sua cessione, nelle forme di legge, ai fini del suo rimborso, sono state confermate a Hopa da un parere dei consulenti fiscali di Hopa che Mittel ha potuto esaminare.
- (b) Il Contratto esclude espressamente che le parti si prestino reciprocamente dichiarazioni e garanzie in merito ai trasferimenti azionari oggetto dell'Operazione, salvo che per quelle di legge relative alla proprietà dei beni oggetto delle cessioni. Sul punto è stato spiegato al Comitato che la controparte Equinox ha escluso sin dall'inizio delle trattative di poter offrire alcuna dichiarazione e garanzia in ragione della sua *policy* interna di fondo di *private equity*. Le parti hanno comunque riflesso, anche se in misura solo parziale, tale pretesa nello sconto prezzo applicato sulla valutazione dell'oggetto della Cessione Tethys. Inoltre, parte del prezzo sarà versata su un conto vincolato, il cui rilascio a favore di Tower 6 sarà condizionato all'effettiva esecuzione della Riorganizzazione Draco.
- (c) Anche le pattuizioni relative alle rinunce alle azioni di responsabilità e agli obblighi di indennizzo nei confronti degli amministratori di Hopa e Tethys e relative controllate espressione di Equinox hanno destato l'attenzione e le osservazioni del Comitato, in parte almeno poi riflesse nell'ultima formulazione del Contratto.
- (d) Con specifico riguardo alle pattuizioni parasociali, il Comitato ha esaminato la bozza di convenzione, allegata al Contratto, che regola i reciproci rapporti tra Mittel e Hopa, da una parte, e Equinox e Tower 6, dall'altra, nella loro qualità di soci di Bios, nonché le modalità di gestione della stessa Bios con particolare

riferimento alla Partecipazione Sorin e all'esercizio dei diritti alla stessa connessi. Le pattuizioni contenute nella convenzione riflettono sostanzialmente la prassi contrattuale per questo genere di accordi e disciplinano, oltre alla *governance* di Bios e ai limiti al trasferimento delle partecipazioni detenute in tale società, anche le regole di determinazione della condotta di Bios in ordine alla gestione e all'amministrazione della Partecipazione Sorin (modalità di designazione dei componenti degli organi sociali, rappresentanza paritetica, impegni di consultazione preventiva), nonché quelle concernenti (i) gli impegni a non effettuare ulteriori acquisti di azioni, *warrant* o obbligazioni convertibili di Sorin; (ii) i termini e le condizioni alle quali le parti potranno richiedere l'assegnazione *pro quota* della Partecipazione Sorin e della Partecipazione Sorin Tower 6Bis (la cui eventuale violazione è, come nel caso di violazione degli impegni di cui al punto (i), assistita da una penale di Euro 10 milioni); nonché (iii) l'uscita dall'investimento in Sorin.

- (e) Infine, il Comitato ha sollecitato adeguate valutazioni sugli obblighi di *compliance* dell'Operazione con le disposizioni di legge applicabili, in particolare in materia di diritto della concorrenza e dell'intermediazione finanziaria.

6. Conclusioni

L'Operazione nel suo complesso ha una importante valenza strategica per il futuro della Società e dunque corrisponde all'interesse di Mittel. Basti pensare, a questo proposito, alla definizione della nuova identità della divisione holding di partecipazioni con una catena societaria efficiente e alla possibilità di poter gestire direttamente la propria attività di coordinamento strategico e di investimento, utilizzando anche le risorse di cassa rivenienti da Hopa; e, ancora, alla diversificazione dell'azionariato di Mittel e all'ampliamento del suo flottante a seguito della Fusione.

Essa presenta tuttavia alcuni rischi di cui il Consiglio di Amministrazione è consapevole; alcuni di questi rischi possono potenzialmente produrre delle sopravvenienze passive di cui peraltro Mittel già oggi sopporterebbe pro-quota l'effetto negativo. A seguito dell'Operazione il potenziale effetto negativo verrebbe però ad essere sopportato in via esclusiva da Mittel; è anche vero, tuttavia, che in tal caso queste criticità saranno gestite direttamente e interamente da Mittel che potrà dunque controllare e possibilmente incidere in modo diretto sulla gestione degli eventi a cui tali rischi possono dare luogo.

Le condizioni dell'Operazione sono il frutto di una trattativa complessa e articolata: ne deriva un quadro sufficientemente equilibrato, sostanzialmente conforme agli *standards* contrattuali per questo tipo di operazioni, in cui il processo di determinazione dei valori delle cessioni oggetto dell'Operazione è avvenuto attraverso un processo trasparente e apparentemente privo di tracce di interferenze di interessi extrasociali o di comportamenti opportunistici. L'esito complessivo è quello di un *set* di condizioni, forse non straordinariamente

favorevoli, ma comunque sostanzialmente *fair*, la cui convenienza deve essere valutata in funzione della forte valenza strategica del riassetto di Mittel cui l'Operazione mira.

Il giudizio del Comitato è dunque favorevole, ovviamente sull'assunto che l'Operazione venga completata come da programma con la Fusione, al termine della seconda fase, di Earchimede, Hopa e Tethys in Mittel. La mancata conclusione di questa seconda fase, come già rilevato, avrebbe infatti ripercussioni negative sull'equilibrio finanziario della Società, oltreché sugli obiettivi strategici dell'Operazione.

Milano, 31 marzo 2011

Dott. Stefano Gianotti

Ing. Giambattista Montini

Prof. Avv. Duccio Regoli

ALLEGATO 3 – Comunicato stampa di Mittel del 18 Maggio 2011

MITTEL S.p.A.

Sede in Milano - Piazza A. Diaz 7

Capitale sociale € 70.504.505 i.v.

Codice Fiscale - Registro Imprese di Milano - P. IVA 00742640154

R.E.A. di Milano n. 52219

COMUNICATO STAMPA

Facendo seguito al comunicato stampa del 4 Aprile 2011 e a seguito dell'avveramento delle condizioni sospensive del contratto preliminare sottoscritto il 3 Aprile 2011 tra Mittel S.p.A. ("Mittel") e le società Hopa S.p.A. ("Hopa"), Equinox Two S.c.p.a ("Equinox") e Tower 6 S.à r.l ("Tower 6" controllata al 100% di Equinox), in data odierna Mittel, Hopa, Equinox e Tower 6 hanno finalizzato l'operazione di compravendita delle partecipazioni Bios S.p.A. ("Bios") e Tethys S.p.A. (Tethys).

L'operazione consiste:

- a) nell'acquisto da parte di Mittel dell'intera partecipazione detenuta da Tower 6 nel capitale sociale di Tethys, nel complesso pari al 49,33%, ad un corrispettivo di Euro 36.000.000 (di cui Euro 28.500.000 in data odierna, Euro 2.500.000 subordinatamente al realizzarsi di talune condizioni ed Euro 5.000.000 dilazionati); a seguito dell'acquisto la partecipazione di Mittel in Tethys è aumentata dal 34,00% al 83,33% ;
- b) nella cessione da Hopa a Tower 6 di una quota pari al 50,00% delle azioni aventi diritto di voto di Bios (veicolo a cui fa capo una partecipazione del 19,196% nella Società quotata Sorin S.p.A.), ad un corrispettivo di Euro 16.500.000 (di cui Euro 3.600.000 dilazionati); a seguito della cessione, Hopa ha ridotto la propria partecipazione in Bios dal 100% al 50% delle azioni ordinarie con diritto di voto.
- c) Nella sottoscrizione di un patto parasociale tra Mittel, Equinox, Tower 6 e Hopa che disciplina la gestione congiunta e definisce gli aspetti di corporate governance della società Bios, pariteticamente controllata, sottoscritto altresì, per quanto di propria competenza ed esclusivamente a limitati fini, da GHEA s.r.l. e da Tower 6bis s.a.r.l..

Nei termini di legge Mittel provvederà a depositare il relativo documento informativo ex art 71 Regolamento Consob 11971.

Mittel ha inoltre provveduto ad avviare le attività relative al progetto di riassetto complessivo delle partecipazioni che prevede la fusione di Mittel, Tethys, Hopa e la controllata di quest'ultima Earchimede S.p.A.

Contatti

Mario Spongano – Direttore Generale e Investor Relator – investor.relations@mittel.it

Pietro Santicoli – Chief Operating Officer – investor.relations@mittel.it

Tel. 02.721411 – Fax. 02 72002311 – segreteria@mittel.it