

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

Iscritta all'UIC al n. 10576

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 ed integrazioni)*

Operazioni

di sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale 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 acquisizione di una partecipazione indiretta del 38,74% del capitale di Hopa S.p.A.

Sede legale in Brescia, Corso Zanardelli n. 32

Capitale sociale Euro 343.602.665,80 interamente versato

P.IVA Registro Imprese di Milano n. 03051180176

7 gennaio 2009

SOMMARIO

Premessa	3
1. Avvertenze	4
1.1. Rischi connessi con le operazioni di aumento del capitale sociale di Tethys S.p.A. e di acquisizione di una partecipazione indiretta del capitale di Hopa S.p.A.	4
2. Informazioni relative alle Operazioni	5
2.1. Descrizione sintetica delle modalità e dei termini delle Operazioni	5
2.2. Motivazioni e finalità delle Operazioni	8
2.3. Rapporti con le società oggetto delle Operazioni e con il soggetto da cui le azioni Hopa sono state acquisite	10
2.4. Documenti posti a disposizione del pubblico	10
3. Effetti significativi delle Operazioni in capo all'Emittente	11
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	11
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	11
4. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle partecipazioni oggetto delle Operazioni	12
4.1. Prospetti comparativi dei dati economici e patrimoniali riclassificati di Tethys S.p.A.	12
4.2. Prospetti comparativi dei dati economici e patrimoniali consolidati riclassificati del Gruppo Hopa S.p.A.	13
4.3. Principali fatti di gestione del Gruppo Hopa S.p.A. per l'esercizio 2007	15
4.4. Informazioni dell'attivo netto rettificato consolidato del Gruppo Hopa S.p.A. ai fini della valutazione delle Operazioni	22
5. Dati Patrimoniali, Finanziari ed Economici relativi alle Operazioni	23
5.1. Premessa	23
5.2. Principali problematiche di redazione dei dati pro-forma relativi alle Operazioni	24
5.3. Descrizione dei principali effetti patrimoniali, finanziari ed economici relativi alle Operazioni	26
6. Prospettive di Mittel S.p.A. e del Gruppo ad essa facente capo	32
6.1. Indicazioni generali sull'andamento degli affari dalla chiusura del semestre al 31 marzo 2008	32
6.2. Elementi di informazione in relazione alla ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso	32

ALLEGATI

- Comunicato stampa di Mittel S.p.A. del 23 luglio 2008
- Comunicato stampa di Mittel S.p.A. del 24 dicembre 2008
- Comunicato stampa di Mittel S.p.A. del 2 gennaio 2009

PREMESSA

Il presente documento informativo (il "**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 (il "**Regolamento Emittenti**"), in conformità all'Allegato 3B del medesimo Regolamento Emittenti – è stato predisposto per fornire al mercato informazioni relative ad operazioni ("**Operazioni**") perfezionate da Mittel S.p.A., le cui azioni sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Mittel**" ovvero l'"**Emittente**"), relative alla sottoscrizione, post aumento di capitale, di una quota rappresentativa del 34% del capitale sociale di Tethys S.p.A. ("**Partecipazione Tethys**" ovvero l'"**Operazione di aumento di capitale**"), società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Diaz n. 7, capitale sociale pari ad Euro 30.000.000,00, Codice Fiscale, Partita IVA e di numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 05079290960 e all'operazione di acquisizione da parte di Tethys S.p.A. ("**Tethys**") di azioni rappresentative del 38,74% del capitale sociale di Hopa S.p.A. ("**Acquisizione Hopa**" ovvero "**Acquisizione**"), società di diritto italiano, con sede legale in Brescia, Corso Zanardelli n. 32, capitale sociale pari ad Euro 343.602.665,80, Codice Fiscale, Partita IVA n. 03051180176, detenuta da Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione per il 35,32%, dal Banco Popolare Società Cooperativa per il 2,23% e da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per il 1,19%.

Le Operazioni sono state perfezionate in data 24 dicembre 2008 e i relativi effetti giuridici ed economici si sono prodotti a far data dallo stesso giorno.

1. AVVERTENZE

1.1. Rischi connessi con le operazioni di aumento del capitale sociale di Tethys S.p.A. e di acquisizione di una partecipazione indiretta del capitale di Hopa S.p.A.

Le Operazioni di aumento di capitale di Tethys S.p.A. e di acquisizione da parte di quest'ultima di una partecipazione che permette il controllo di Hopa S.p.A. descritte nel presente Documento Informativo non comportano particolari rischi ed incertezze per l'attività dell'Emittente e/o per le società del Gruppo ad esso facenti capo, né determinano sostanziali modifiche del profilo di rischio dell'Emittente.

Le Operazioni rientrano infatti nella normale operatività dell'Emittente, la cui attività ordinaria è quella di holding di partecipazioni, con attività diretta ed indiretta di acquisizione e dismissione di partecipazioni in altre imprese.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI

2.1. *Descrizione sintetica delle modalità e dei termini delle Operazioni.*

L'operazione di Acquisizione consiste essenzialmente nell'acquisto, da parte di una società veicolo, Tethys S.p.A. – partecipata da Mittel S.p.A., dal fondo di diritto lussemburghese Equinox Two S.c.a. ("**Equinox**"), da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ("**MPS**") e dal Banco Popolare Soc. Coop. ("**BP**" e, insieme a MPS, le "**Banche**") – di una partecipazione che permette il controllo della società Hopa S.p.A. ("**Hopa**"), mediante la contestuale esecuzione di una serie di accordi di cessione di partecipazioni stipulati, da un lato, tra Tethys e Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione, azionista principale di Hopa, e, dall'altro tra Tethys e le Banche, creditori principali di Hopa e del suo Gruppo, nonché mediante la concessione, da parte delle Banche, a favore di Tethys, di diritti di opzione per l'acquisto di ulteriori partecipazioni in Hopa di titolarità delle stesse.

L'operazione si inserisce nel contesto di un accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182bis, commi quarto e quinto, del R.D. 16 marzo 1942, n. 247 ("**Legge Fallimentare**"), relativo a Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione.

L'operazione è disciplinata da una serie di accordi (i "**Contratti**"), stipulati in data 19 e 20 agosto 2008 e, segnatamente, da un *Contratto di compravendita di azioni tra Tethys S.r.l. e Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione*, (lo "**SPA Fingruppo**"), da un *Accordo quadro tra Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banco Popolare Soc. Coop. e Tethys S.r.l.*, (lo "**SPA Banche**") e da un *Accordo quadro tra Mittel S.p.A., Equinox Two S.c.a., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banco Popolare Soc. Coop.*, (l' "**Accordo Quadro Tethys**") (v. più in dettaglio *infra*, par. 2.1.2.).

Nel dettaglio, ai sensi dello SPA Fingruppo, Tethys ha acquistato da Fingruppo una partecipazione pari al 35,32% del capitale sociale di Hopa (unitamente ad alcune partecipazioni minoritarie detenute direttamente da Fingruppo in altre società del Gruppo Hopa, come meglio indicato al par. 2.1.3. che segue); inoltre, ai sensi dello SPA Banche, Tethys ha acquistato dalle Banche una partecipazione pari al 3,42% del capitale sociale di Hopa; infine, ancora ai sensi dello SPA Banche, Tethys ha stipulato con le Banche un'opzione per l'acquisto dell'intera ulteriore partecipazione detenuta dalle Banche in Hopa, pari complessivamente al 21,56% del capitale sociale di Hopa.

Nel contempo, ai sensi dell'Accordo Quadro Tethys, Mittel ed Equinox da un lato, e le Banche dall'altro, hanno stipulato opzioni, rispettivamente, di acquisto e di vendita, aventi ad oggetto la partecipazione delle Banche in Tethys, pari complessivamente al 33,33% del capitale sociale.

I Contratti hanno avuto esecuzione in data 24 dicembre 2008. Pertanto, Tethys ha acquistato una partecipazione pari complessivamente al 38,74% di Hopa, nonché il diritto di acquistare un'ulteriore partecipazione pari complessivamente al 21,56%.

2.1.1. Descrizione della società oggetto dell'operazione di Acquisizione.

La società oggetto di acquisizione è Hopa – Holding di Partecipazioni Aziendali S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Brescia, Corso Zanardelli, n. 32, codice fiscale, P. IVA e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Brescia, n. 03051180176.

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, in diverse società che operano nei settori finanziario, biotecnologico, siderurgico, immobiliare,

elettrico ed elettronico. In particolare, Hopa è titolare, tra l'altro, del 100% del capitale sociale delle società finanziarie *Holinvest S.p.A.*, con sede legale in Brescia, Corso Zanardelli, n. 32, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Brescia, n. 03562710172, *G.P.P. International S.A.*, società di diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo, Avenue Charles de Gaulle, n. 2, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese del Lussemburgo, n. B-52323, *Earchimede S.p.A.*, con sede legale in Brescia, Contrada Santa Croce n.1, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Brescia n. 03560930178.

Hopa è altresì titolare del 100% del capitale sociale di *F Leasing S.p.A.*, con sede legale in Brescia, Corso Zanardelli n. 32, codice fiscale e numero di iscrizione nel registro delle Imprese di Brescia, n. 0126240174, società attiva nel leasing finanziario automobilistico e su beni strumentali, nonché di partecipazioni di controllo nelle seguenti società: *Montini S.p.A.*, (70%), con sede legale in Roncadelle (BS), Via Antezzate, n. 3, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Brescia, n. 03579140173, società attiva nella produzione e vendita di chiusini (tombini) e griglie in ghisa; *Fonderie Regali S.p.A.*, (70%), con sede legale in Travagliato (BS), Via Brescia n. 115, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Brescia, n. 03273850176, società attiva nella produzione e vendita di fusioni in ghisa meccanica e ghise legate; *Markfactor S.p.A.*, (45%), con sede legale in Brescia, Corso Zanardelli n. 32, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Brescia, n. 02870280175, società attiva nel factoring pro-soluto e pro-solvendo. Infine, Hopa è titolare, attraverso la controllata Bios S.p.A., di un partecipazione pari al 25,89% della società *Sorin S.p.A.* società quotata nel mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, via B. Crespi, n. 17, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, n. 04160490969, società attiva nella produzione e vendita di sistemi e prodotti per cardiocirurgia e sistemi per emodialisi, nonché di una partecipazione pari al 50,84% del capitale sociale della società *Everel Group S.p.A.*, con sede legale in Valeggio sul Mincio (VR), via Cavour, n. 9, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Verona, n. 00695230250, attiva nella fornitura di componentistica elettromeccanica per elettrodomestici e per l'industria manifatturiera. *Everel Group S.p.A* e *Sorin S.p.A.* sono società quotate nel mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A.

In aggiunta alla partecipazione in Hopa, Tethys ha acquistato da Fingruppo, ai sensi dello SPA Fingruppo, una partecipazione pari al 25% del capitale sociale della società *Markfactor S.p.A.*, con sede legale in Brescia, Corso Zanardelli 32, nonché la partecipazione pari allo 0,28% del capitale sociale della società *Bios S.p.A.*.

Inoltre, lo SPA Fingruppo prevede l'acquisizione da parte di Tethys, di n. 3.858.459 azioni ordinarie di Sangemini S.p.A. corrispondenti al 4,37% del relativo capitale e di n. 2.167.533 azioni ordinarie di Sangemini Holding S.p.A. corrispondenti a circa 3,86% del relativo capitale. Si precisa che tali acquisizioni sono, alla data delle Operazioni, ancora da perfezionare.

2.1.2. Modalità, condizioni e termini dell'operazione e relative forme e tempi di pagamento/incasso; criteri sequiti per la determinazione del prezzo.

Ai sensi dello SPA Fingruppo, come anticipato, Tethys ha acquistato da Fingruppo una partecipazione pari al 35,32% del capitale sociale di Hopa, per un corrispettivo pari, complessivamente, ad Euro 43.911.419. Inoltre, Tethys ha acquistato dalle Banche una partecipazione pari al 3,42% del capitale sociale di Hopa, per un corrispettivo pari ad Euro 0,10 per azione e, dunque, complessivamente pari ad Euro 4.720.777.

Pertanto, la partecipazione complessiva nel capitale di Hopa acquisita da Tethys corrisponde al 38,74% dei rispettivi diritti di voto. Con riferimento a tale partecipazione nel capitale di Hopa, si precisa che la stessa, pur non rappresentando la maggioranza dei diritti di voto, consente di considerare Hopa all'interno del perimetro di controllo di Tethys, anche

per effetto del patto parasociale relativo al governo di Hopa stipulato tra gli azionisti Tethys, BP e MPS, che consente a Tethys di nominare e/o rimuovere la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione permettendone, conseguentemente, il controllo sulle politiche finanziarie ed operative. Tale patto parasociale è stato stipulato nell'ambito degli accordi che disciplinano l'operazione di Acquisizione di Hopa da parte di Tethys e si basa principalmente sui seguenti principi:

- i diritti e le decisioni in merito alla gestione di Hopa sono riconosciuti a Tethys;
- l'assetto della governance rimarrà invariato in caso di variazione delle quote tra i soci di Tethys;
- i Consiglieri di Amministrazione di Hopa (da 3 a 11 membri) e delle società controllate da quest'ultima sono nominati da Tethys, salva la facoltà per le banche di nominare un Consigliere in occasione del rinnovo del Consiglio di Amministrazione della stessa;
- le cariche di Presidente, Vice Presidente, Amministratore Delegato – dove presente - e le prime linee della struttura dirigenziale di Hopa sono nominate da Tethys;
- il Collegio Sindacale di Hopa è interamente nominato da Tethys;
- il riconoscimento di una management fee a favore di Tethys per le attività di valorizzazione di Hopa, con modalità e condizioni definite tra Hopa e Tethys sulla base di parametri di mercato.

Inoltre, Tethys ha versato a Fingruppo, la somma di Euro 1.151.758 a titolo di ulteriore corrispettivo per l'acquisto della partecipazione detenuta da Fingruppo nella società Markfactor S.p.A.. Il pagamento è stato effettuato a mezzo bonifico bancario alla data di esecuzione dei Contratti.

Infine, all'atto di perfezionamento della vendita di azioni di Sangemini S.p.A. e di Sangemini Holding S.p.A., Tethys verserà un corrispettivo pari ad Euro 2.475.130 per l'acquisto della partecipazione in Sangemini S.p.A. e un corrispettivo pari ad Euro 1.135.722 per l'acquisto della partecipazione in Sangemini Holding S.p.A.

Quanto ai diritti di opzione spettanti a Tethys in relazione alla partecipazione delle Banche in Hopa, ai sensi dello SPA Banche, esso potrà essere esercitato in qualsiasi momento, per un periodo di 5 (cinque) anni dalla data di stipula dello SPA Banche, per un corrispettivo pari ad Euro 0,10 per azione e, dunque, pari rispettivamente ad Euro 10.101.976, per la partecipazione di BP, e ad Euro 19.685.276 per la partecipazione di MPS.

Infine, quanto ai diritti di opzione di acquisto e di vendita spettanti a Mittel, Equinox e alle Banche in relazione alla partecipazione in Tethys, ai sensi dell'Accordo Quadro Tethys, Mittel ed Equinox potranno esercitare, anche disgiuntamente, un'opzione di acquisto sulla partecipazione delle Banche in Tethys in qualsiasi momento, per un periodo di 5 (cinque) anni dalla data di stipula dello Accordo Quadro Tethys, per un corrispettivo pari ad Euro 5.000.000 per la partecipazione di ciascuna Banca; nel contempo, ciascuna delle Banche potrà esercitare nei confronti della sola Mittel un'opzione di vendita della propria partecipazione in Tethys nel periodo di 6 (sei) mesi successivi alla scadenza del quinto anniversario dalla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro Tethys, per un corrispettivo, a favore di ciascuna Banca, pari al minore tra Euro 5.000.000 e il 16,7% del net asset value di Tethys, calcolato secondo le formule indicate nell'Accordo Quadro Tethys.

2.1.3. *Fonti di finanziamento, modalità, condizioni e termini delle Operazioni e relative forme e tempi di pagamento/incasso; criteri seguiti per la determinazione del prezzo.*

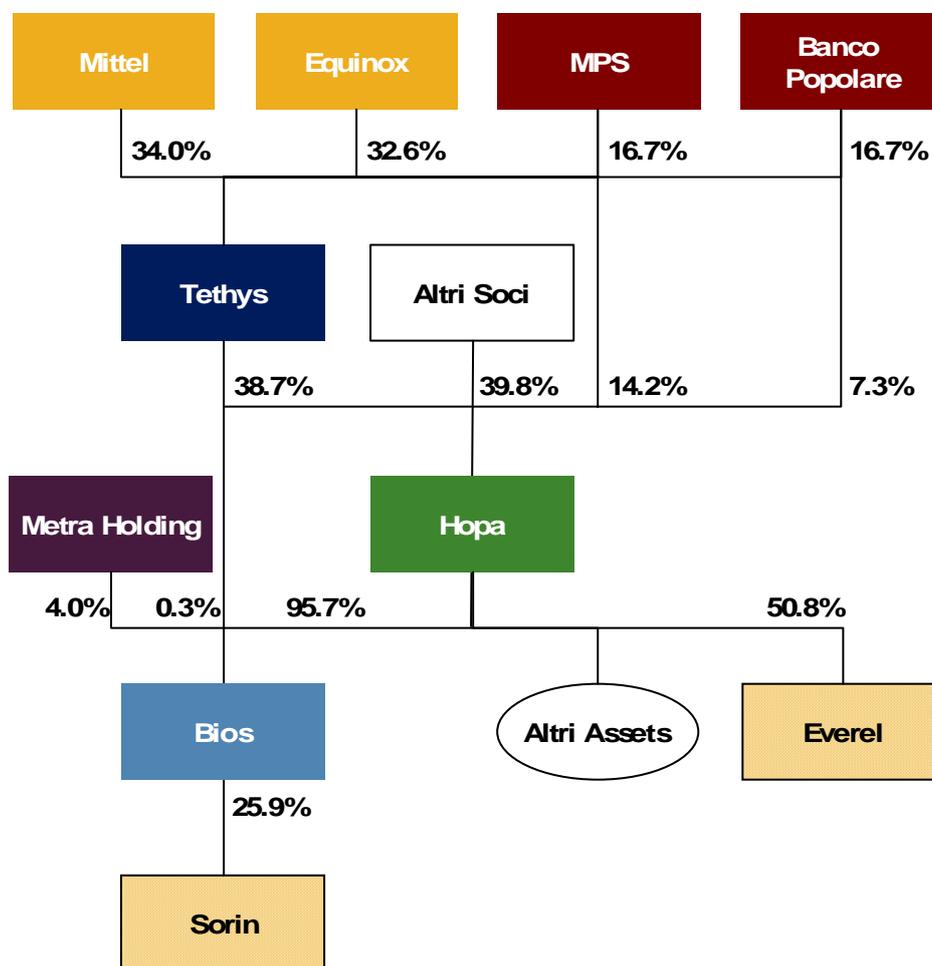
Ai sensi dell'Accordo Quadro Tethys, la provvista necessaria a Tethys ai fini del perfezionamento dell'operazione è stata fornita, in parte, attraverso un aumento di capitale sottoscritto dai soci e, in parte, attraverso appositi contratti di finanziamento stipulati con le Banche. In particolare, alla data di esecuzione dei Contratti, Mittel, Equinox e le Banche

hanno sottoscritto e versato integralmente l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea straordinaria di Tethys del 15 dicembre 2008 fino ad Euro 30.000.000, nella misura, per Mittel, del 34%, per Equinox del 32,6% e per ciascuna delle Banche del 16,7%. Inoltre, Tethys ha stipulato in data 22 dicembre 2008 con le Banche un contratto di finanziamento per complessivi Euro 23.532.396, finalizzato al pagamento del corrispettivo dovuto a Fingruppo per l'acquisto delle partecipazioni in Hopa incrementato delle spese accessorie inerenti alle Operazioni.

2.2. Motivazioni e finalità delle Operazioni.

Le Operazioni descritte nel presente Documento Informativo rientrano nella normale tipologia di operazioni svolte in un contesto di ristrutturazione finanziaria e finalizzate alla valorizzazione di partecipazioni tramite razionalizzazione gestionale e alla successiva dismissione.

Schema di sintesi dei rapporti partecipativi dopo le Operazioni:



La composizione attuale della struttura societaria del Gruppo Hopa S.p.A è evidenziata in dettaglio nello schema riportato nel successivo paragrafo 4.3..

2.3. Rapporti con le società oggetto delle Operazioni e con il soggetto da cui le azioni Hopa sono state acquisite.

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

Anteriormente e fino alla data di stipula dei Contratti relativi alle Operazioni e al perfezionamento delle stesse e - con esclusione delle trattative volte alla finalizzazione dei Contratti – Mittel non ha avuto alcun rapporto, diretto o indiretto, né con Hopa, né con Fingruppo o altri azionisti di Hopa.

2.3.2. Evidenza di ogni rapporto nonché accordo significativo tra l'Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell'organo di amministrazione dell'Emittente e il soggetto da cui le azioni Hopa sono state acquisite.

Fatta eccezione per i Contratti relativi alle Operazioni, non sussistono significativi rapporti contrattuali tra l'Emittente, i suoi dirigenti e i componenti del consiglio di amministrazione, e Tethys, da un lato, e i venditori delle azioni Hopa, Fingruppo e le Banche, dall'altro.

Il dottor Giovanni Gorno Tempini, Direttore Generale e Consigliere di Mittel, è stato nominato Consigliere di Amministrazione di Tethys S.p.A. dall'Assemblea dei soci del 10 settembre 2008.

Il dottor Giovanni Gorno Tempini, Direttore Generale e Consigliere di Mittel, è stato nominato Consigliere di Amministrazione di Hopa dall'Assemblea dei soci del 9 settembre 2008; successivamente, il neo nominato Consiglio di Amministrazione di Hopa del 10 settembre 2008 ha eletto il dottor Giovanni Gorno Tempini Presidente del Consiglio di Amministrazione della società.

2.4. Documenti posti a disposizione del pubblico.

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

- la sede sociale di Mittel, in Milano, Piazza A.Diaz, n. 7;
- Borsa Italiana S.p.A., in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLE OPERAZIONI IN CAPO ALL'EMITTENTE

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.*

L'attuazione delle Operazioni, rientrante nella normale operatività del Gruppo Mittel, non determina effetti significativi sui fattori chiave dell'attività dell'Emittente né sulla tipologia di *business* dell'Emittente stesso.

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 dei debiti finanziari netti consolidati del Gruppo Mittel.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE PARTECIPAZIONI OGGETTO DELLE OPERAZIONI

Di seguito sono esposti i dati economici e patrimoniali al 31 dicembre 2007 e 2006 relativi a Tethys e al Gruppo facente capo a Hopa riclassificati per esigenze del presente Documento Informativo.

4.1. Prospetti comparativi dei dati economici e patrimoniali riclassificati di Tethys S.p.A.

Tethys risultava sostanzialmente inattiva fino alla data di esecuzione delle Operazioni. Tethys ha redatto i bilanci degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006 in forma abbreviata in quanto sono rispettati i requisiti di cui all'art.2435 bis, 1° comma del Codice civile.

Inoltre, si precisa che in data 15 dicembre 2008 è stato deliberato un aumento di capitale a pagamento di Tethys fino ad Euro 120.000, ovvero per un controvalore di Euro 110.000, offerto in opzione a Mittel e dalla stessa contestualmente sottoscritto e versato per intero.

Di seguito si riportano i prospetti dei bilanci d'esercizio di Tethys chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006 riclassificati per le esigenze del presente Documento Informativo.

CONTO ECONOMICO

Valori in euro

	31.12.2007	31.12.2006
Ricavi	-	-
Altri Proventi	-	-
Servizi	(392)	(50)
Costi del personale	-	-
Altri oneri	(782)	(1.056)
Margine Operativo Lordo	(1.174)	(1.106)
Svalutazioni	-	-
Ammortamenti	(442)	(442)
Accantonamenti per rischi ed oneri	-	-
Risultato Operativo	(1.616)	(1.548)
<i>Proventi Finanziari</i>	3	1
<i>Oneri Finanziari</i>	-	(178)
Proventi (Oneri) Finanziari netti	3	(177)
Risultato Prima delle Imposte	(1.613)	(1.725)
Proventi (Oneri) straordinari netti	-	-
Risultato ante imposte	(1.613)	(1.725)
Imposte anticipate	918	-
Risultato Netto	(695)	(1.725)

STATO PATRIMONIALE

Valori in euro

	31.12.2007	31.12.2006
Attività immateriali	1.327	1.769
Crediti	1.249	-
Disponibilità liquide	5.480	9.822
Totale Attività	8.056	11.591
Capitale	10.000	10.000
Utili Indivisi	(1.725)	(2)
Utile dell'esercizio	(695)	(1.725)
Totale Patrimonio Netto	7.580	8.273
Debiti	476	3.318
Totale Patrimonio Netto e Passivo	8.056	11.591

4.2. Prospetti comparativi dei dati economici e patrimoniali consolidati riclassificati del Gruppo Hopa S.p.A.

Hopa detiene partecipazioni di controllo ed ha redatto il bilancio consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006. I criteri adottati in sede di formazione del bilancio consolidato di Hopa sono conformi al D. Lgs. n. 87/1992 interpretati alla luce dei principi contabili vigenti in Italia e, pertanto, tali bilanci consolidati non sono redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Di seguito si riportano i prospetti dei bilanci consolidati del Gruppo Hopa per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006 riclassificati per le esigenze del presente Documento Informativo.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Dividendi ed altri proventi di partecipazioni	116.102	99.174
Plusvalenze (minusvalenze) su operazioni finanziarie	(30.911)	39.527
Altri Proventi	7.978	10.581
Costi del personale	(755)	(574)
Altri Costi Operativi	(21.388)	(13.936)
Margine Operativo Lordo	71.026	134.772
Svalutazioni di strumenti finanziari partecipativi	(582.334)	(292.293)
Svalutazioni di crediti	(14.349)	(8.222)
Ammortamenti	(9.419)	(8.719)
Accantonamenti per rischi ed oneri	(157.522)	(43.991)
Utili/Perdite pro-quota delle partecipazioni valutate in base al metodo del patrimonio netto	(105.732)	(22.106)
Risultato Operativo	(798.330)	(240.559)
<i>Proventi Finanziari</i>	22.454	19.130
<i>Oneri Finanziari</i>	(74.009)	(94.201)
Proventi (Oneri) Finanziari netti	(51.555)	(75.071)
Risultato Prima delle Imposte	(849.885)	(315.630)
<i>Proventi straordinari</i>	126.922	121.121
<i>Oneri straordinari</i>	(4.722)	(5.911)
Proventi (Oneri) straordinari netti	122.200	115.210
Risultato ante imposte	(727.685)	(200.420)
Imposte	(9.386)	(968)
Risultato Netto	(737.071)	(201.388)
Risultato di Pertinenza di Terzi	(2.471)	50.055
Risultato Netto di Gruppo	(739.542)	(151.333)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Valori in migliaia di euro

	31.12.2007	31.12.2006
Attività immateriali	711	1.053
Attività materiali	13.209	19.914
Partecipazioni	616.473	956.237
Obbligazioni ed altri Titoli a reddito fisso	420.562	353.328
Azioni, quote ed altri Titoli a reddito variabile	735.470	1.171.912
Crediti	99.508	126.284
Disponibilità liquide ed altri crediti verso istituti di credito	306.052	172.222
Altre attività diverse	95.047	112.889
Totale Attività	2.287.032	2.913.839
Capitale	718.515	709.816
Riserva Sovraprezzo Azioni	138.004	278.110
Utili Indivisi	151.486	116.254
Utile dell'esercizio	(739.542)	(151.333)
Totale Patrimonio Netto di Gruppo	268.463	952.847
Patrimonio di spettanza di terzi	53.208	294
Totale Patrimonio netto consolidato	321.671	953.141
Trattamento di fine rapporto	75	66
Fondi per rischi ed oneri	262.913	119.514
Obbligazioni convertibili	356.587	523.594
Debiti finanziari	1.312.057	1.143.102
Debiti commerciali	775	148.518
Altre passività diverse	32.954	25.904
Totale Patrimonio Netto e Passivo	2.287.032	2.913.839

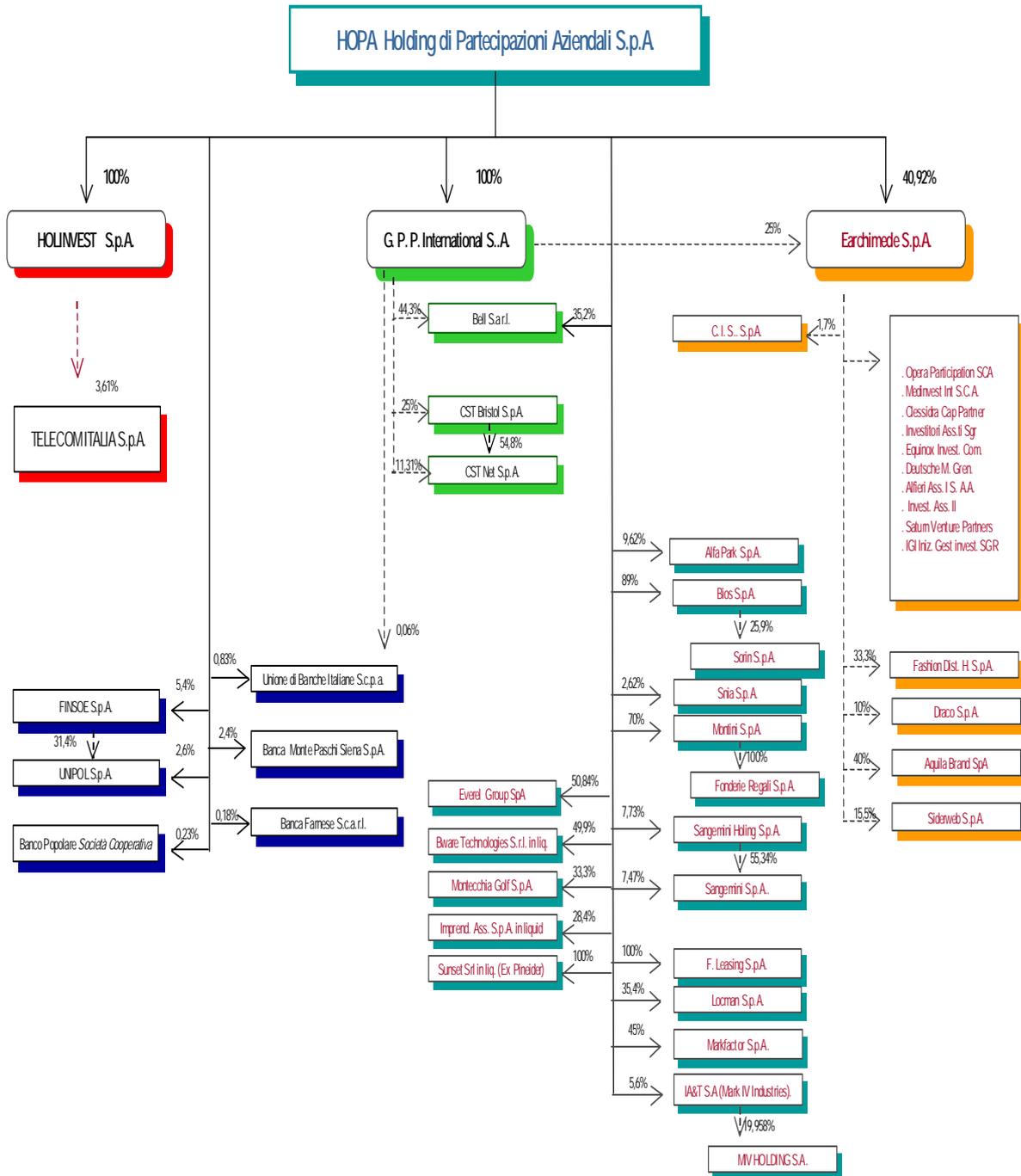
4.3. Principali fatti di gestione del Gruppo Hopa S.p.A. per l'esercizio 2007.

Per l'esercizio 2007 il risultato di competenza del Gruppo Hopa S.p.A. evidenzia un saldo negativo influenzato principalmente dalle rettifiche operate al fine di riflettere perdite durevoli di valore evidenziate dalle azioni Telecom Italia S.p.A. possedute dalla controllata Holinvest S.p.A. Il risultato consolidato negativo è pari a Euro 739,5 milioni ed è comprensivo di rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie per Euro 585,3 milioni ed accantonamenti ai Fondi rischi per Euro 157,5 milioni.

Il bilancio consolidato del Gruppo Hopa S.p.A. aggrega, con il metodo integrale, le situazioni patrimoniali e le risultanze economiche di quattro società controllate che esercitano attività finanziaria. Nell'area di consolidamento sono inoltre incluse quattro società controllate direttamente ed indirettamente e quattro società collegate, tutte valutate applicando il "metodo del patrimonio netto".

Di seguito si riporta uno schema delle partecipazioni che compongono il Gruppo Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2007.

La struttura societaria del Gruppo Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2007 risultava come segue:



Nell'esercizio 2007 e nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2008 il Gruppo Hopa ha proseguito l'attività di gestione di partecipazioni, principalmente orientata alla razionalizzazione degli investimenti, operando ove opportuno, o necessario, a dismissioni degli assets meno profittevoli.

Le operazioni di maggior rilievo, economico e finanziario, sono relative:

- (i) al rimborso del prestito obbligazionario Hopa per complessivi Euro 165 milioni di valore nominale;
- (ii) alla cessione della partecipazione in Telecom Italia S.p.A., avvenuta nel mese di marzo 2008 da parte della controllata Holinvest S.p.A., a seguito dell'escussione del pegno effettuata da The Royal Bank of Scotland (la "Banca" ovvero "RBS"). Il prezzo medio conseguito è risultato pari ad Euro 1,328 per azione, con un corrispettivo complessivo di Euro 615,9 milioni a fronte di un valore di mercato alla data del 31 dicembre 2007 di Euro 1.027,8 milioni con conseguente minusvalenza per complessivi Euro 411,9 milioni. A seguito dell'escussione del pegno, il debito residuo verso RBS in capo ad Holinvest ammonta a circa 36,1 milioni di Euro e risulta interamente garantito da Hopa S.p.A. in forza di un Deed of Guarantee sottoscritto in data 1 marzo 2007 nel complesso degli accordi stipulati con RBS. In merito, si evidenzia che nel mese di marzo 2007 (momento in cui il titolo Telecom Italia S.p.A. quotava circa Euro 2,319 per azione) Holinvest S.p.A. ha sottoscritto con RBS contratti di "prepaid forward" ed "equity swap" a valere sui titoli Telecom Italia S.p.A. di proprietà della stessa Holinvest S.p.A., a garanzia dei quali, Hopa S.p.A. ha rilasciato una garanzia per complessivi circa Euro 710 milioni a beneficio della Banca. Si sottolinea come gli accordi sottoscritti dalla controllata, in relazione alla predetta operazione, prevedessero il rispetto, da parte di Holinvest S.p.A., di taluni covenants nei confronti di RBS e, in particolare, l'obbligo di mantenere il rapporto tra il valore nozionale attribuito all'operazione alla data di sottoscrizione degli accordi (Euro 710 milioni) e il valore delle azioni Telecom Italia, costituite in pegno almeno pari al 120% ("Trigger Ratio"). Nel caso in cui il Trigger Ratio fosse stato superato, Holinvest S.p.A. avrebbe dovuto integrare il valore della garanzia concessa (costituita da un pegno sulle azioni Telecom Italia oggetto dei contratti con la Banca) mediante deposito di ulteriori azioni Telecom Italia, ovvero per cassa. A seguito della repentina e sfavorevole congiuntura di mercato, anche internazionale, verificatasi nei primi mesi del 2008 e di un improvviso ed inaspettato crollo dei listini azionari, che ha interessato anche il titolo Telecom Italia, è stato necessario, in data 19 febbraio 2008, onde evitare lo sforamento del citato covenant, effettuare un reintegro dei margini contrattualmente stabiliti con la Banca con il versamento di Euro 22,2 milioni. Con tale versamento il Trigger Ratio è stato portato ad Euro 1,717. A quella data non era ragionevolmente prevedibile che si verificasse in brevissimo tempo (e cioè entro la fine di febbraio 2008) un'ulteriore sensibile riduzione del corso di borsa del titolo Telecom Italia, al punto che Holinvest S.p.A. si è trovata, alla fine del mese di febbraio 2008, nella condizione di non poter ripristinare il Trigger Ratio (superato in data 29 febbraio 2008 in quanto il titolo era sceso a Euro 1,66). In data 5 marzo 2008, RBS ha escusso il pegno, cedendo sul mercato, tra il 10 ed il 31 marzo 2008, tutte le azioni Telecom Italia costituite in pegno da Holinvest S.p.A., ad un prezzo medio di realizzo di Euro 1,328 per azione (per un corrispettivo complessivo di circa 615,9 milioni di Euro).

Alla luce dei fatti intervenuti Holinvest S.p.A. ha ritenuto di avviare un'azione legale nei confronti di RBS tesa ad accertare la illegittimità, a termini di legge e di contratto, del comportamento di RBS ed al risarcimento del relativo danno, effettuando nel contempo un doveroso esposto-segnalazione alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

- Si evidenzia peraltro che, successivamente all'escussione del pegno, il debito netto residuo di Holinvest S.p.A. nei confronti della Banca era pari a circa 36 milioni di Euro;
- (iii) alla svalutazione della partecipata Bios per circa Euro 69,3 milioni dei quali circa Euro 34,8 milioni relativi alla partecipazione medesima e circa Euro 34,5 milioni relativi ad un finanziamento infruttifero concesso da Hopa S.p.A. di pari importo. Si precisa che il bilancio d'esercizio 2007 di Bios S.p.A ha chiuso con una perdita di circa Euro 77,9 milioni derivante, per circa Euro 73,8 milioni, dalla svalutazione della partecipazione al 25,89% di Sorin S.p.A.;
 - (iv) alla svalutazione delle partecipazioni detenute negli istituti bancari per riallinearne il valore di bilancio sulla base di quanto realizzato sull'intera cessione avvenuta nel mese di gennaio 2008. A riguardo, si segnala la riduzione della partecipazione in Banco Popolare passata dall'1,70% allo 0,23% del capitale sociale dell'Istituto quotato, con una plusvalenza di circa Euro 37,6 milioni. Sulla medesima partecipazione sono state effettuate rettifiche per circa Euro 7,4 milioni in occasione della distribuzione del dividendo straordinario e svalutazioni per circa Euro 14 milioni al fine di allinearne il valore di bilancio a quanto realizzato sull'intera cessione avvenuta nel mese di gennaio 2008;
 - (v) alla svalutazione delle partecipazioni detenute in Finsoe S.p.A. per Euro 22,7 milioni nonché in Everel Group S.p.A. per Euro 1,6 milioni;
 - (vi) all'effetto della perdita riveniente dalla chiusura delle operazioni in derivati, da parte della controllata GPP International S.A., avvenuta nel corso dei primi mesi del 2008 e già state riflesse nel bilancio 2007;
 - (vii) all'effetto dello stanziamento di oneri connessi alla sottoscrizione, da parte di Bell S.a.r.l. e dei propri soci, dell'atto di accertamento con adesione con l'Agenzia delle Entrate Ufficio di Milano 1 avvenuta nel febbraio 2008. Con riferimento a tale stanziamento di oneri, si precisa che con tale accordo, Hopa e la controllata G.P.P. International SA, per quanto di competenza, hanno posto fine alla vertenza fiscale con il pagamento, in un'unica soluzione, di una somma complessiva pari a circa 155,8 milioni di Euro, venendo conseguentemente manlevati da ogni e qualsiasi responsabilità direttamente ed indirettamente connessa alla vicenda oggetto di accertamento. Al fine di consentire il perfezionamento dell'atto di accertamento con adesione ed il pagamento della somma concordata, Hopa e la propria controllata G.P.P. International SA e gli azionisti terzi, hanno ritenuto di supportare finanziariamente la stessa Bell S.a.r.l.. Anche al fine di far fronte alla necessità di provvista emersa a seguito dei fatti sopra indicati, Hopa ha provveduto a smobilizzare il portafoglio azionario quotato relativo alle partecipazioni bancarie, estinguendo anticipatamente un'operazione su strumenti derivati a fronte della quale le stesse partecipazioni bancarie erano poste in garanzia;
 - (viii) alla conversione parziale del prestito obbligazionario di Hopa S.p.A. - convertibile in sole azioni Hopa S.p.A. oppure in parte in azioni Hopa S.p.A. ed in parte in azioni Telecom Italia S.p.A. - che ha comportato una sopravvenienza attiva di circa Euro 83,2 milioni. A riguardo, si precisa che tale conversione del prestito obbligazionario è avvenuta per complessivi Euro 165,2 milioni di valore nominale, a fronte del quale si è proceduto alla consegna di n. 14.445.124 azioni Telecom Italia, di cui n. 5.203.508 già in portafoglio e n. 9.241.616 acquisite dalla controllata Holinvest S.p.A., e all'emissione di n. 16.726.713 nuove azioni Hopa S.p.A., previo aumento di capitale sociale di Euro 8.697.890,76 e relativo sovrapprezzo di Euro 40.913.540,00. Nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2007 è inoltre terminato, in via anticipata, il riacquisto di tutte le obbligazioni 2005/2010 del valore complessivo nominale di circa Euro 356,6 milioni;
 - (ix) alla cessione dell'intera partecipazione Francesco Pineider S.p.A ottenendo un risultato negativo di circa Euro 4,5 milioni, già riflesso nel bilancio dell'esercizio precedente;

- (x) all'esercizio da parte degli istituti di credito dell'opzione put nei confronti di Hopa su azioni della società Everel Group S.p.A. per circa 17,8 milioni di Euro, a fronte della quale era stato accantonato, negli esercizi precedenti, un fondo copertura perdite di circa 7,2 milioni di Euro. Sempre nel corso dell'esercizio sono state cedute azioni Everel Group S.p.A. per complessivi circa 8,9 milioni di Euro con una plusvalenza di circa Euro 0,8 milioni. Al 31 dicembre 2007 la percentuale di partecipazione in Everel Group S.p.A. risultava essere pari al 50,84% del capitale sociale. Il bilancio 2007 di Hopa recepisce una svalutazione di Euro 12,6 milioni in conseguenza anche del negativo andamento borsistico registrato dal titolo Everel nei primi mesi del 2008, nonché dal risultato di esercizio negativo registrato nel 2007 dalla stessa controllata.

Nell'esercizio 2007 sono continuati gli interventi volti a ridurre i rischi connessi all'operatività in strumenti finanziari; il risultato netto complessivo inerente l'operatività è stato negativo per circa Euro 7,2 milioni. La valorizzazione al 31 dicembre 2007 del residuo portafoglio derivati, riflettendo il negativo andamento dei mercati rilevato nei primi mesi del 2008, ha recepito accantonamenti per circa Euro 20,7 milioni.

A seguito degli imprevedibili eventi di mercato che hanno fortemente inciso sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria del Gruppo facente capo ad Hopa S.p.A., nel corso dell'esercizio 2007, gli amministratori hanno ritenuto opportuno porre in essere una serie di interventi finalizzati a ristrutturare l'indebitamento del Gruppo, riducendone da un lato l'ammontare attraverso la dismissione di taluni assets non ritenuti più strategici e, dall'altro, rendendo maggiormente coerenti le scadenze dell'indebitamento con le esigenze di gestione e valorizzazione del portafoglio partecipazioni al fine di proteggere gli investimenti che ancora necessitano di sviluppo e consolidare, anche in vista di un eventuale cessione, quelli maturi. A questo scopo, si è provveduto a:

- sottoscrivere con terzi un accordo di cessione della partecipazione detenuta in Finsoe S.p.A. (pari al 5,4 % del capitale sociale) ad un controvalore che, tenuto conto dello stacco cedola di pertinenza di Hopa S.p.A. per Euro 8,7 milioni, ammonta a complessivi Euro 106 milioni. La cessione è stata perfezionata nell'esercizio 2008;
- predisporre un piano finanziario che prevede, tra l'altro, un riscadenziamento del debito basato sul presupposto di assicurare una sostanziale parità di trattamento delle banche creditrici, tenuto peraltro conto della differente origine delle posizioni creditorie in essere;
- perfezionare, sulla base di quanto sopra, accordi di riscadenziamento del debito con le banche finanziatrici. In particolare, relativamente al debito di Hopa e di altre società interamente controllate, si è raggiunto un accordo con le banche finanziatrici sulla base di un piano di rimborso con rate poste in scadenza a partire dal mese di luglio 2008 fino al mese di settembre 2009 e per quanto concerne il debito, pari a circa Euro 135 milioni, di pertinenza della controllata Bios S.p.A., si è provveduto a prorogare, fatto salvo il rimborso di una quota pari a 10 milioni, la scadenza dei debiti al 30 settembre 2010 originariamente prevista per il 30 settembre 2008.

Nel gennaio 2008 è stata estinta anticipatamente, per far fronte agli impegni finanziari connessi alla chiusura del contenzioso fiscale già descritta, l'operazione finanziaria denominata "Pre-paid forward" concluso con Credit Suisse, operazione articolata attraverso la sottoscrizione di un contratto "Pre-paid forward" di nominali circa Euro 432 milioni, sottoscritto nel febbraio del 2007, avente scadenza febbraio 2010, e di un contratto di "Equity Swap" a valere su un paniere di titoli quotati di proprietà di Hopa, quali Banca Monte dei Paschi di Siena, Unipol S.p.A., Ubi Banca e Banco Popolare.

Per dare esecuzione alla anticipata estinzione dell'operazione finanziaria di cui sopra, il management ha proceduto alla cessione delle partecipazioni detenute nel capitale sociale dei seguenti Istituti di Credito:

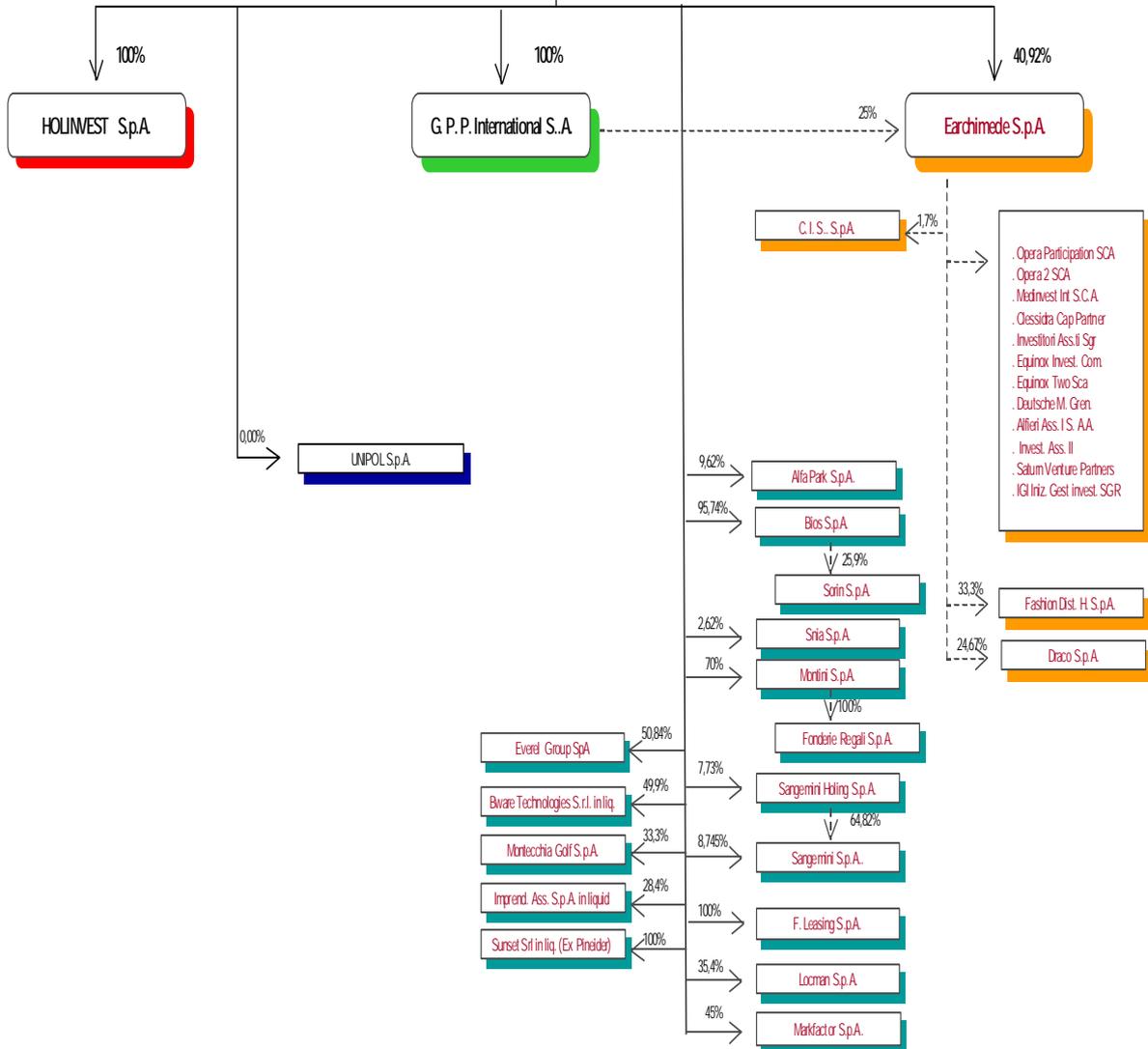
Valori in migliaia di Euro

Titolo	Valore di bilancio	Valore di cessione	Plus(minus)valenza
UBI Banca	71.046	87.147	16.101
Banco Popolare	32.970	18.938	(14.032) (*)
Unipol S.p.A.	144.567	99.188	(45.379) (*)
Banca Monte dei Paschi di Siena	90.808	118.627	27.819
	339.391	323.900	(15.491)

(*) di tali minusvalenze si è tenuto conto nel bilancio al 31.12.2007 mediante pari rettifica che ha permesso di allineare il valore di bilancio al valore della cessione nel gennaio 2008.

Di seguito si riporta uno schema delle partecipazioni che compongono, allo stato attuale, il Gruppo Hopa S.p.A..

HOPA Holding di Partecipazioni Aziendali S.p.A



4.4. Informazioni dell'attivo netto rettificato consolidato del Gruppo Hopa S.p.A. ai fini della valutazione delle Operazioni.

Il prezzo di acquisto della partecipazione del 38,74% di Hopa da parte di Tethys è stato determinato con riferimento ad una valutazione dell'attivo netto consolidato rettificato del Gruppo Hopa S.p.A. al 30 giugno 2008 anche sulla base di verifiche ed analisi svolte con il supporto di advisor incaricati nelle Operazioni, a cui corrisponde un valore di Euro 0,13 per azione. Tale valore è stato assunto come base ai fini della definizione del prezzo finale di Euro 0,10 per azione.

I principali valori dell'attivo netto consolidato rettificato al 30 giugno 2008 del Gruppo Hopa, considerato ai fini della valutazione del sopraccitato prezzo per azione, risultano in sintesi i seguenti:

Valori in milioni di Euro	Dati consolidati rettificati al 30/6/2008
Partecipazioni	336,7
Crediti verso enti finanziari	149,2
Crediti verso la clientela	15,3
Obbligazioni ed altri titoli	4,6
Altre attività	30,8
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	0,8
Debiti finanziari	(266,1)
Altre passività	(20,0)
TFR, Fondi per rischi ed oneri	(35,0)
Attivo netto consolidato rettificato	216,4
Attivo netto di spettanza di terzi	(38,1)
Attivo netto rettificato di Gruppo	178,3
Numero azioni di Hopa (in Milioni)	1.382
Attivo netto rettificato in Euro per azione	0,13

I valori dell'attivo netto rettificato, così determinati, non rappresentano una valutazione al fair value dello stesso investimento partecipativo nel Gruppo Hopa, ma comprendono, ai fini della valutazione dell'Operazione di acquisizione, una prudente stima di determinati rischi potenziali quantificabili e di rettifiche dei valori dell'attivo netto consolidato al 30 giugno 2008 per riflettere potenziali adeguamenti derivanti dall'allineamento del valore delle partecipazioni al relativo valore di mercato, ad offerte (vincolanti e non) presentate da terzi e/o al valore del patrimonio netto.

A riguardo, si precisa che, secondo l'approccio valutativo utilizzato, le potenziali rettifiche, i rischi quantificabili e gli adeguamenti delle partecipazioni rilevanti al patrimonio netto, differiscono o possono differire da valutazioni che gli Amministratori farebbero in sede di redazione del bilancio.

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE OPERAZIONI

5.1. Premessa.

Gli Emittenti azioni quotate, in ipotesi di operazioni di acquisizione significative individuate secondo criteri generali predeterminati dalla CONSOB, o su richiesta di quest'ultima, in relazione alle caratteristiche dell'operazione, devono presentare nel documento informativo, redatto in conformità all'allegato 3B del Regolamento Emittenti, dati e situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma, idonei a rappresentare agli investitori, in conformità ai principi in materia, gli effetti dell'operazione di acquisizione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale dell'Emittente, come se essa fosse avvenuta nel periodo a cui si riferiscono i dati pro-forma.

Tali dati pro-forma riguardano lo stato patrimoniale ed il conto economico riclassificati dell'Emittente relativi all'ultimo esercizio ovvero, se trascorsi più di nove mesi dalla chiusura dell'ultimo esercizio, al successivo semestre chiuso, rielaborati pro-forma e corredati di note esplicative di tali prospetti contabili.

Pertanto, con riferimento alle Operazioni, i dati pro-forma sarebbero finalizzati ad evidenziare l'effetto dell'aumento di capitale di Tethys e dell'acquisizione da parte di quest'ultima della partecipazione di controllo Hopa, apportando le modifiche necessarie per riflettere retroattivamente gli effetti delle Operazioni ai dati consolidati del Gruppo Mittel del semestre al 31 marzo 2008.

Nel dettaglio tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, dovrebbero essere riflessi nello stato patrimoniale consolidato pro-forma come se le Operazioni fossero state poste in essere al 31 marzo 2008. Gli effetti economici dovrebbero essere invece rappresentati come se le Operazioni fossero state poste in essere in data 1 ottobre 2007.

Alla data dell'operazione di Acquisizione Hopa da parte di Tethys, il Gruppo facente capo a Hopa si compone di nove società controllate e otto società collegate, tra le quali Everel Group S.p.A. (partecipazione di controllo) e Sorin S.p.A. (partecipazione di collegamento), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Hopa redige il bilancio consolidato in conformità alle disposizioni di cui al Decreto Legislativo 27 gennaio 1992 n. 87 e al Provvedimento 31 luglio 1992 n. 103 della Banca d'Italia. Nel rispetto di tale normativa di riferimento, Hopa ha escluso dal consolidamento integrale le società controllate che svolgono attività difforme a quella della controllante in quanto enti non finanziari. Pertanto, Hopa non redige il bilancio consolidato secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Nell'ambito delle società controllate o collegate di Hopa, ad eccezione delle società partecipate in società quotate (Everel Group S.p.A. e Sorin S.p.A.), non vi sono partecipazioni che predispongono bilanci applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

5.2. Principali problematiche di redazione dei dati pro-forma relativi alle Operazioni.

La predisposizione di situazioni patrimoniali ed economiche pro-forma, consistenti almeno nello stato patrimoniale e nel conto economico riclassificati, relativi al semestre chiuso al 31 marzo 2008 (corrispondente al semestre successivo all'ultimo bilancio annuale) del Gruppo Mittel, idonee a riflettere le operazioni di aumento di capitale di Tethys e di acquisizione da parte di quest'ultima della partecipazione di controllo Hopa, è significativamente limitata e condizionata da problematiche di redazione che si possono riassumere come segue:

- *Difficoltà nella redazione delle situazioni contabili di riferimento per i dati pro-forma per disomogeneità di esercizio sociale.*

In considerazione della chiusura annuale dell'esercizio sociale del Gruppo Mittel al 30 settembre, la predisposizione di rettifiche pro-forma sui dati pubblicati del consolidato relativi alla relazione semestrale al 31 marzo 2008 (corrispondente al semestre dal 1/10/2007 al 31/3/2008) è inattuabile, in quanto, la valutazione della partecipazione di collegamento Tethys secondo il metodo del patrimonio netto, prevede di recepire un risultato pro-quota consolidato semestrale al 31 marzo 2008 che comprenda il consolidamento su base integrale del Gruppo Hopa e la quasi totalità delle società controllate rientranti nell'area di consolidamento di Hopa hanno l'esercizio sociale con chiusura al 31 dicembre.

Per quanto concerne la partecipazione del 38,74% di Hopa acquisita da Tethys, si precisa che la stessa, pur non rappresentando la maggioranza dei diritti di voto, rientra nel perimetro di controllo di Tethys in quanto il governo societario di Hopa è regolato da un patto parasociale tra gli azionisti Tethys, BP e MPS che consente a Tethys di nominare e/o rimuovere la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione permettendone, conseguentemente, il controllo sulle politiche finanziarie ed operative.

Il consolidamento del Gruppo facente capo a Tethys, inclusivo di Hopa e delle sue controllate, richiederebbe la predisposizione, per tutte le società rientranti nell'area di consolidamento (9 società da consolidare integralmente), di un conto economico infrannuale al 30 settembre 2007 da confrontare con il conto economico al 31 dicembre 2007 al fine di ottenere, per differenza, il quarto trimestre 2007 (dal 1/10/2007 al 31/12/2007). Per le stesse esigenze, occorrerebbe redigere una situazione infrannuale al 31 marzo 2008 per il conto economico del primo trimestre 2008 che, aggregato al suddetto quarto trimestre 2007, consentirebbe di predisporre il conto economico del semestre chiuso al 31 marzo 2008. Inoltre, per le stesse società consolidate su base integrale, occorre redigere la situazione patrimoniale al 31 marzo 2008.

La predisposizione di tali situazioni è, allo stato attuale, inattuabile sulla base di quanto segue:

- non sono disponibili situazioni infrannuali al 30/9/2007 e al 31/3/2008 redatte secondo i principi nazionali per nove società/holding su dieci società rientranti nell'area di consolidamento su base integrale;
- non sono disponibili situazioni infrannuali al 30/9/2007 e al 31/3/2008 redatte secondo i principi nazionali per sette su otto società collegate che rientrano nell'area di consolidamento sulla base del metodo del patrimonio netto;
- non sono disponibili rettifiche di consolidamento del Gruppo Hopa secondo l'area di consolidamento conforme agli IAS/IFRS al 30/9/2007 e al 31/3/2008. Pertanto, occorrerebbe procedere con una prima elaborazione di tutte le determinazioni a supporto delle registrazioni di elisione dei rapporti infragruppo nonché delle altre eliminazioni di consolidamento attualmente indisponibili;
- le situazioni infrannuali di riferimento per i dati economici e patrimoniali per il semestre chiuso al 31 marzo 2008 del Gruppo Hopa, qualora redatte ai fini dei dati pro-forma,

non sarebbero approvabili dagli organi amministrativi delle rispettive società, in quanto diversi rispetto a quelli in carica alle date di riferimento delle suddette situazioni infrannuali rilevanti per la redazione dei dati pro-forma;

- le situazioni infrannuali di riferimento per i dati economici e patrimoniali del semestre chiuso al 31 marzo 2008 del Gruppo Hopa, qualora redatte ai fini dei dati pro-forma, non risulterebbero soggette a revisione contabile.
- *Difficoltà nella redazione delle situazioni contabili di riferimento per i dati pro-forma per di principi contabili non uniformi.*

Hopa redige il bilancio consolidato in conformità alle disposizioni di cui al Decreto Legislativo 27 gennaio 1992 n. 87 e al Provvedimento 31 luglio 1992 n. 103 della Banca d'Italia. Sulla base di tali disposizioni, Hopa redige i bilanci consolidati escludendo dall'area di consolidamento su base integrale le società controllate che svolgono attività difforme a quella della controllante, in quanto enti non finanziari. Pertanto, i bilanci consolidati di Hopa non sono redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

A tale riguardo si rileva che i principi contabili internazionali non consentono l'esclusione dall'area di consolidamento su base integrale di società controllate con attività difforme e, pertanto, le società controllate escluse dal consolidato di Hopa devono rientrare nell'area di consolidamento su base integrale conforme agli IAS/IFRS.

Nell'ambito delle società controllate o collegate di Hopa, ad eccezione delle società partecipate con azioni quotate (Everel Group S.p.A. e Sorin S.p.A.), non vi sono società partecipate che predispongono bilanci applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS. Pertanto, escludendo le società quotate che già redigono i rispettivi bilanci in base ai principi IAS/IFRS, ai fini della redazione dei dati pro-forma al 31 marzo 2008, occorrerebbe procedere ad un complesso processo di transizione in base ai principi IAS/IFRS dello stato patrimoniale al 1 ottobre 2007 (data di transizione) e al 31 marzo 2008 e dei conti economici del quarto trimestre 2007 e del primo trimestre 2008 redatti secondo i principi contabili nazionali per tutte le partecipazioni controllate che rientrano nell'area di consolidamento su base integrale e per le partecipazioni di società collegate valutate in base al metodo del patrimonio netto.

- *Difficoltà nella redazione delle situazioni contabili di riferimento per i dati pro-forma per effetto di significativi cambiamenti intervenuti nella consistenza patrimoniale del Gruppo Hopa successivi al 31 marzo 2008.*

I rilevanti eventi che hanno influenzato la consistenza patrimoniale di Hopa e delle sue controllate Holinvest S.p.A., GPP International S.A. e Earchimede S.p.A. successivamente al 31 marzo 2008, condizionano significativamente la comparabilità delle situazioni patrimoniali e dei conti economici consolidati del semestre chiuso al 31 marzo 2008 rispetto alle situazioni contabili di riferimento da adottare per il primo consolidamento nel Gruppo Mittel (ai fini del Resoconto Intermedio di gestione del trimestre al 31 dicembre 2008) della partecipazione Tethys secondo il metodo del patrimonio netto che sarà determinato sulla base di dati consolidati predisposti nel rispetto dei principi contabili IAS/IFRS.

Pertanto, tenuto conto delle suddette significative problematiche che condizionano e limitano la redazione di idonei dati pro-forma relativi a situazioni economiche, patrimoniali e finanziarie conformi alle esigenze di aggregazione con i dati dello stato patrimoniale e del conto economico riclassificati relativi al semestre chiuso al 31 marzo 2008 (corrispondente al semestre successivo all'ultimo bilancio annuale) del Gruppo Mittel, si è ritenuto di non rappresentare gli effetti delle Operazioni sui dati patrimoniali ed economici del Gruppo Mittel mediante la predisposizione di schemi di bilancio pro-forma che, in conformità ai principi in materia, sarebbero finalizzati a rappresentare le Operazioni come se le stesse fossero state poste in essere al 31 marzo 2008 ma con effetti economici rappresentati retroattivamente al 1 ottobre 2007, ritenendo opportuno illustrare tali effetti mediante la descrizione analitica di stime patrimoniali, finanziarie ed economiche relative alle Operazioni.

Le descrizioni di tali stime degli effetti patrimoniali, finanziari ed economici relativi alle Operazioni è riportata in dettaglio nel paragrafo successivo.

Si precisa che la partecipazione Tethys sarà consolidata dal Gruppo Mittel secondo il metodo del patrimonio netto con la presentazione del Resoconto Intermedio della gestione relativo al trimestre al 31 dicembre 2008 e, a tale fine, la valutazione della stessa partecipazione sarà determinata sulla base di una situazione patrimoniale consolidata di Tethys e delle sue controllate al 31 dicembre 2008 predisposta nel rispetto dei principi contabili IAS/IFRS.

5.3. Descrizione dei principali effetti patrimoniali, finanziari ed economici relativi alle Operazioni.

In conformità con le disposizioni previste dall'allegato 3B del Regolamento Emittenti in cui si precisa che, qualora le rettifiche pro-forma siano limitate e agevolmente comprensibili, in alternativa ai dati economici e patrimoniali pro-forma destinati a fornire situazioni patrimoniali e conti economici pro-forma finalizzati a rappresentare agli investitori gli effetti delle operazioni, risulta sufficiente fornire una descrizione degli effetti pro-forma derivanti dalle stesse operazioni. Con riferimento a tale disposizione, tenuto conto che gli effetti patrimoniali, finanziari ed economici relativi alle Operazioni descritte nel presente Documento Illustrativo sono da ritenersi limitati ed agevolmente comprensibili, di seguito si fornisce una descrizione di tali effetti sul conto economico consolidato di un esercizio e sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo Mittel.

5.3.1 Sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Tethys.

Nell'ambito degli accordi sottostanti alle Operazioni rientra l'impegno assunto dall'Emittente alla sottoscrizione di un aumento di capitale di Tethys scindibile a pagamento per complessivi Euro 29.890.000 di cui:

- per Euro 10.080.000, offerto in opzione a Mittel per un prezzo di emissione pari al valore nominale che la stessa Mittel sottoscrive e versa per il corrispondente importo;
- per Euro 9.800.000, riservato ad Equinox per un prezzo di emissione pari al valore nominale che viene sottoscritto e versato per il corrispondente importo;
- per Euro 5.000.000, riservato a BP per un prezzo di emissione pari al valore nominale che viene sottoscritto e versato per il corrispondente importo;
- per Euro 5.000.000, riservato a MPS per un prezzo di emissione pari al valore nominale che viene sottoscritto e versato per il corrispondente importo.

Con riferimento all'esito della sottoscrizione pro-quota di tale aumento di capitale, gli effetti sulla situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente sono rappresentati in sintesi come segue:

Valori in Migliaia di Euro

	Effetti Patrimoniali	Effetti Economici
Sottoscrizione e versamento di una quota del 34% dell'aumento di capitale di Tethys di complessivi Euro 30 milioni mediante incremento dell'indebitamento finanziario corrente		
Aumento partecipazioni in imprese collegate	10.080	-
Aumento debiti verso banche	10.080	-

Con riferimento alla descrizione di tale effetto si precisa quanto segue:

- (i) la rettifica derivante dalla rilevazione del corrispettivo per la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Tethys è imputabile alla voce "Debiti verso Banche" a fronte dell'utilizzo di linee di credito disponibili da parte di Mittel;
- (ii) la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Tethys da parte di Mittel comporta l'iscrizione di una partecipazione corrispondente al 34% del capitale della stessa, in base alla quale, tenuto conto altresì dei particolari accordi parasociali che disciplinano la governance della stessa società, consente a Mittel di esercitare un'influenza notevole da parte dell'Emittente sulla stessa Tethys.

5.3.2 Opzioni di acquisto di azioni Tethys detenute da BP e MPS.

Nell'ambito degli accordi sottostanti le Operazioni rientrano:

- l'opzione di acquisto delle azioni Tethys detenute da BP e MPS concessa irrevocabilmente in pari ammontare a Mittel ed Equinox esercitabile in qualsiasi momento, fino alla scadenza di 5 anni dalla data di esecuzione delle Operazioni per un prezzo di esercizio pari ad Euro 10 milioni (di cui Euro 5 milioni per BP ed Euro 5 milioni per MPS). Tale opzione di acquisto potrà essere esercitata congiuntamente o disgiuntamente, ma in tal caso con vincolo di solidarietà da Mittel ed Equinox;
- l'opzione di vendita delle azioni Tethys detenute da BP e MPS concessa irrevocabilmente da Mittel ed esercitabile dalle stesse banche nei sei mesi successivi al quinto anno dopo la data di esecuzione delle Operazioni per un prezzo di esercizio corrispondente al minore tra Euro 10 milioni (di cui Euro 5 milioni per BP ed Euro 5 milioni per MPS) e la quota detenuta dalle banche (16,7 % per ciascuna banca) del Net Asset Value di Tethys calcolato in conformità a specifiche disposizioni contrattuali. In particolare, il Net Asset Value di Tethys dell'ultimo trimestre precedente la data di esecuzione dell'opzione sarà modificato per tenere conto degli incrementi netti nel valore del Net Asset Value della partecipazione Hopa, al netto di eventuali risultati netti derivanti da operazioni di cessioni di azioni relative alla stessa partecipazione.

In conformità a quanto previsto dallo IAS 39 un'attività o passività finanziaria è inizialmente rilevata, al suo *fair value* (valore equo) più, nel caso di un'attività o passività finanziaria non al *fair value* rilevato a conto economico, i costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'acquisizione o all'emissione di attività o passività finanziarie. Il *fair value* di uno strumento finanziario al momento della misurazione iniziale è normalmente il prezzo di transazione ossia il *fair value* del corrispettivo dato o ricevuto. Tuttavia, se parte del corrispettivo dato o ricevuto è per qualcosa di diverso dallo strumento finanziario, oppure se il mercato per l'attività finanziaria in oggetto non è attivo, allora il *fair value* dello strumento finanziario è stimato, utilizzando una tecnica di valutazione che deve considerare le aspettative di mercato, i fattori di rischio nonché di rendimento inerenti l'attività finanziaria in oggetto ed il fattore tempo da cui consegue un'eventuale attualizzazione dei flussi finanziari correlati allo strumento finanziario.

Sulla base di quanto sopra esposto e, considerando il fatto che gli strumenti derivati rappresentati dalle opzioni concesse e accettate sulle partecipazioni Tethys detenute dalle Banche, rappresentano un'attività finanziaria che non è iscrivibile nella categoria "fair value rilevato a conto economico", si può concludere che, ai fini della valutazione iniziale di tali attività, è necessario sommare algebricamente il *fair value* delle attività in oggetto calcolato secondo quanto esposto in precedenza ed i costi di transazione direttamente attribuibili alla stessa attività. A fronte di tale rilevazione dell'attività finanziaria per strumenti derivati, si contrappone la rilevazione iniziale di una passività finanziaria non corrente che, per effetto dell'applicazione del costo ammortizzato, recepisce gli effetti attualizzativi determinati in relazione al tasso interno di rendimento dei correlati flussi finanziari.

Pertanto, con riferimento all'accettazione da parte di Mittel di tali opzioni sull'acquisto e sulla vendita delle partecipazioni nel capitale di Tethys detenute dal BP e MPS, ai fini della rappresentazione degli effetti stimati che possono derivare sulla situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, si ritiene di evidenziare, nel rispetto della regolamentazione prevista dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, l'iscrizione della sola opzione di vendita, in quanto sulla base della suddetta configurazione del prezzo di esercizio delle opzioni di acquisto e di vendita, risulta espressione del limite massimo dell'impegno in termini di rischio finanziario sulla posizione patrimoniale e finanziaria di Mittel.

Nel dettaglio, l'effetto della rappresentazione di tali opzioni è rappresentato da un'attività finanziaria non corrente derivante da strumenti derivati la cui valutazione al fair value iniziale si può assumere corrispondente all'eventuale massimo costo di acquisto che l'Emittente potrebbe sostenere per l'acquisto delle partecipazioni Tethys detenute dalla Banche secondo gli impegni sottostanti le opzioni accettate e concesse in base ad un prezzo di esercizio complessivo pari ad Euro 10 milioni (di cui Euro 5 milioni per BP ed Euro 5 milioni per MPS).

A fronte di tale attività finanziaria non corrente, si evidenzia una corrispondente passività finanziaria non corrente (con scadenza decorso il primo semestre successivo al quinto anniversario dalla data dell'operazione) la cui valutazione in base al metodo del "costo ammortizzato", recepisce gli effetti attualizzativi determinati in relazione al tasso interno di rendimento dell'atteso correlato flusso finanziario e con riferimento al decorso del termine di esercizio delle opzioni definito con la scadenza dei sei mesi successivi al quinto anno dalla data di esecuzione dell'operazione di acquisizione. Pertanto, tale passività finanziaria non corrente corrisponde inizialmente alle opzioni valutabili nelle attività finanziarie per Euro 10 milioni ed è rappresentabile alla fine del primo esercizio per un valore di Euro 7,99 milioni inclusivo di una rettifica per oneri di attualizzazione pari a circa Euro 2 milioni.

Tali oneri attualizzativi sono determinabili sulla base di un tasso di interesse effettivo assunto, per convenzione, come corrispondente all'attuale tasso di rendimento degli investimenti privi di rischio del 4,2% su base annuale. Tale effetto attualizzativo complessivo, alla fine del primo esercizio di maturazione, risulta di Euro 1,9 milioni al netto degli oneri di attualizzazione di competenza di un esercizio pari ad Euro 0,4 milioni e al lordo di un corrispondente residuo effetto fiscale differito di Euro 0,5 milioni.

Gli effetti stimati di tali opzioni di acquisto delle partecipazioni Tethys detenute dalle Banche sulla situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente sono esposti in sintesi come segue:

Valori in Migliaia di Euro

	Effetti Patrimoniali	Effetti Economici
Opzioni di acquisto sulle partecipazioni Tethys esercitabili alla fine del semestre successivo al quinto anniversario successivo all'Operazione		
Aumento attività finanziarie non correnti:		
Opzione di acquisto del 16,7% di Tethys da BP	5.000	-
Opzione di acquisto del 16,7% di Tethys da MPS	5.000	-
Aumento dei debiti non correnti	10.000	-
Stima effetti attualizzati alla fine del primo esercizio successivo all'operazione determinati in base al costo ammortizzato della passività non corrente derivante dalle due opzioni di acquisto sulle partecipazioni Tethys esercitabili alla fine del semestre successivo al quinto anniversario successivo all'operazione di acquisizione		
Proventi finanziari netti	-	1.906
Riduzione debiti non correnti	(1.906)	-
Effetto fiscale su oneri finanziari	-	(524)
Aumento passività per imposte differite	524	-

5.3.3 Stima degli effetti economici derivanti dagli oneri finanziari connessi alla copertura finanziaria del versamento per la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Tethys.

Gli effetti stimati sul conto economico conseguenti alla copertura finanziaria del versamento per la sottoscrizione dell'aumento di capitale di Tethys comprendono l'iscrizione di maggiori oneri finanziari derivanti dal versamento eseguito mediante utilizzo di linee di credito disponibili di Mittel.

L'effetto di tale aumento degli interessi passivi, maturato con riferimento ad un esercizio di competenza e sulla base dell'attuale costo medio dell'indebitamento bancario stimato ad un tasso annuo del 4,4%, risulta, al netto dei relativi effetti fiscali, pari ad Euro 0,3 milioni.

Tale effetto è esposto in sintesi come segue:

Valori in Migliaia di Euro

	Effetti Patrimoniali	Effetti Economici
Stima dell'aumento degli oneri finanziari determinati <u>su base annua</u> sull'incremento nell'indebitamento bancario utilizzato a copertura della sottoscrizione dell'aumento di capitale di Tethys SpA con riferimento al tasso medio sull'indebitamento bancario di Mittel SpA		
Oneri finanziari	-	(445)
Effetto fiscale su oneri finanziari	-	122
Aumento debiti verso banche	445	-
Diminuzione passività per imposte correnti	(122)	-

5.3.4 Effetti economici sul risultato pro-quota della partecipazione Tethys direttamente correlati all'acquisizione della partecipazione Hopa.

La valutazione della partecipazione Tethys in base al metodo del patrimonio netto iscrivibile nello stato patrimoniale consolidato dell'Emittente è determinabile in base al patrimonio netto consolidato di Tethys alla data delle Operazioni, rettificato per effetto di variazioni in aumento o in diminuzione derivanti dal risultato pro-quota consolidato di Tethys (inclusivo del consolidamento su base integrale del Gruppo Hopa) e dagli effetti economici di natura continuativa direttamente correlati all'operazione di Acquisizione della partecipazione di controllo di Hopa.

Ai fini della rappresentazione degli effetti sul conto economico consolidato di Mittel, conseguenti all'adeguamento del valore della partecipazione di collegamento in Tethys in base al metodo del patrimonio netto, si sono considerati esclusivamente i soli effetti economici direttamente derivanti dall'acquisizione della partecipazione Hopa e delle altre partecipazioni dirette ed indirette di Hopa rientranti nell'ambito degli accordi sottostanti all'operazione di Acquisizione.

Gli effetti direttamente connessi con l'operazione di Acquisizione Hopa da parte di Tethys comprendono principalmente gli oneri finanziari conseguenti al finanziamento bancario non corrente specificatamente acceso per finalità di copertura finanziaria dell'Acquisizione come descritto nel dettaglio di seguito:

Valori in Migliaia di Euro

	Effetti Patrimoniali	Effetti Economici
Effetti sul risultato economico pro-quota di Tethys direttamente conseguenti all'operazione di acquisizione di Hopa :		
Oneri finanziari sull'indebitamento bancario strumentale all'acquisizione determinati su base annua		(1.147)
Effetto fiscale		350
Totale effetti economici per Tethys		(797)
Quota % di partecipazione Tethys da parte di Mittel		34%
Risultato pro quota sulla partecipazione Tethys da parte di Mittel		(271)

A riguardo, si precisa che gli oneri finanziari facenti capo a Tethys per effetto dell'acquisizione della partecipazione Hopa si riferiscono agli impegni contrattuali di BP e MPS, azionisti della stessa Tethys, assunti per la concessione di un finanziamento per un valore di Euro 23,5 milioni aumentato di circa Euro 2,5 milioni per spese accessorie (incluse quelle relative all'assistenza legale ed ai servizi di advisory) alle complessive operazioni di acquisto delle partecipazioni da Fingruppo.

Tale finanziamento è soggetto a scadenza con rimborso *bullet*, sia per il capitale sia per gli interessi, sulla base di una data inferiore tra sette anni e la data di eventuale realizzo della partecipazione azionaria Hopa e prevede la maturazione di interessi in base ad un tasso fisso con capitalizzazione annua del 4,875%.

6. PROSPETTIVE DI MITTEL S.p.A. E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO

6.1. Indicazioni generali sull'andamento degli affari dalla chiusura del semestre al 31 marzo 2008.

Con riferimento all'andamento degli affari della Società dalla chiusura del semestre al 31 marzo 2008, si rimanda al resoconto intermedio della gestione al 30 giugno 2008 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. in data 29 luglio 2008, e messo a disposizione del pubblico sul sito della società (www.mittel.it).

Si segnala che il resoconto intermedio della gestione al 30 giugno 2008 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.

Si prevede che le attuali condizioni di mercato, caratterizzate da un'elevata volatilità ed illiquidità dei mercati finanziari continueranno a persistere nei mesi a venire. Tuttavia si ritiene che la solida struttura patrimoniale ed economica del Gruppo Mittel permetterà di valutare, con la dovuta prudenza, i nuovi utilizzi di capitale nei settori del private equity e dell'immobiliare.

In base alle informazioni ad oggi disponibili si ritiene che, anche per effetto delle plusvalenze realizzate tramite la cessione della partecipazione detenuta in Moncler S.p.A. e della prudente gestione del portafoglio mobiliare di proprietà, le prospettive per la chiusura dell'esercizio siano in linea con il Piano Triennale 2008/2010 approvato dal Consiglio di Amministrazione nel mese di febbraio 2008.

ALLEGATI



EQUINOX

MITTEL ed Equinox hanno siglato un accordo con le Banche creditrici di Fingruppo per l'acquisto congiunto del 38,7% di Hopa S.p.A.

Milano, 23 luglio 2008. Mittel ed Equinox hanno sottoscritto oggi un accordo con Banca Monte dei Paschi di Siena e Banco Popolare, creditrici di Fingruppo, con l'obiettivo di liquidare *in bonis* Fingruppo mediante un concordato preventivo di ristrutturazione del debito ex art. 182 bis l.f..

L'accordo è soggetto all'approvazione di tutti i rispettivi Consigli di Amministrazione.

Mittel ed Equinox, per mezzo di una Nuova Società partecipata congiuntamente al 66,6%, rileveranno il pacchetto di azioni Hopa oggi in capo a Fingruppo e Hi Spring (pari al 38,7% del capitale di Hopa medesima) per un controvalore di circa 53 milioni di Euro. Sia Mittel che Equinox investiranno circa € 10 milioni ciascuno nel capitale della Nuova Società.

La Nuova Società sarà partecipata per la percentuale residua da Banca Monte dei Paschi di Siena e da Banco Popolare.

L'obiettivo della Nuova Società sarà la valorizzazione delle principali partecipazioni e la ristrutturazione del gruppo Hopa.

L'accordo contempla una rinnovata azione di sostegno finanziario alla controllata di Hopa Bios S.p.A., che detiene un pacchetto rilevante della Sorin, società quotata alla Borsa Italiana che opera nel settore biomedicale ad alta tecnologia.

L'operazione è condizionata all'esito favorevole di una *due diligence* avente ad oggetto Hopa e alla piena efficacia dell'accordo di ristrutturazione del debito di Fingruppo e di Hi Spring che a tal fine sarà sottoposto dai creditori alle Autorità competenti.

Mittel S.p.A.

Mittel S.p.A.

dr. Giovanni Gorno Tempini – Direttore Generale

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

dr. Pietro Santicoli – Direttore Amministrativo

tel. 02.721411, fax 02.72002311, e-mail pietro.santicoli@mittel.it

Ufficio Stampa Equinox

Image Building

Giuliana Paoletti tel. 02 89011300, e-mail: g.paoletti@imagebuilding.it

Mara Baldessari tel. 02 89011300, e-mail: m.baldessari@imagebuilding.it

MITTEL S.p.A.
Sede in Milano - Piazza A. Diaz 7
Capitale sociale deliberato € 70.504.505 i.v.
Codice Fiscale - Registro Imprese di Milano - P. IVA 00742640154
R.E.A. di Milano n. 52219 - Iscritta all'U.I.C. al n. 10576

Comunicato Stampa

Acquisizione di una partecipazione indiretta del 38,7%

del capitale sociale di HOPA S.p.A.

Milano, 24 Dicembre 2008 – In data odierna Mittel S.p.A. ha acquisito, per il tramite della sua partecipata Tethys S.p.A., il 38,74% del capitale sociale di Hopa S.p.A. in esecuzione dell'Accordo firmato in data 20 agosto 2008 con Equinox Two S.c.a., Banca Monte dei Paschi di Siena e Banco Popolare da una parte e Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione dall'altra.

L'operazione si è perfezionata mediante un aumento di capitale di Tethys S.p.A. ad Euro 30.000.000 sottoscritto da Mittel S.p.A. (34%), Equinox Two S.c.p.a.(32,68%), Banca Monte dei Paschi di Siena (16,66%) e Banco Popolare (16,66%).

Le stesse Banche hanno concesso a Tethys S.p.A. un finanziamento di Euro 26.087.027 al fine di poter acquisire da Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione una partecipazione pari al 35,32% del capitale sociale di Hopa S.p.A. ad un prezzo pari ad Euro 43.911.419, unitamente ad alcune partecipazioni minoritarie detenute direttamente da Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione in altre società del Gruppo Hopa per un controvalore di Euro 1.289.347.

Tethys, inoltre, ha acquistato dalle Banche una partecipazione pari al 3,42% del capitale sociale di Hopa S.p.A. ad un prezzo di Euro 4.720.777.

Si segnala che successivamente all'operazione di compravendita conclusasi nella giornata odierna Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione cederà a Tethys S.p.A., subordinatamente al verificarsi di alcune condizioni, la partecipazione detenuta in Sangemini Holding S.p.A. e Sangemini S.p.A. per un ammontare di Euro 3.610.852.

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 è titolare, tra l'altro, attraverso la controllata Bios S.p.A., di una partecipazione pari al 25,89% della società *Sorin S.p.A.*, società attiva nella produzione e vendita di sistemi e prodotti per cardiocirurgia e sistemi per emodialisi, nonché di una partecipazione pari al 50,84% del capitale sociale della società Everel Group S.p.A., attiva nella fornitura di

componentistica elettromeccanica per elettrodomestici e per l'industria manifatturiera. Le due società sono quotate nel mercato regolamentato gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Sarà messo a disposizione del pubblico il Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 71 della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni.

MITTEL S.p.A.

Contatti:

dr. Giovanni Gorno Tempini - Direttore Generale ed Investor Relator

dr. Pietro Santicoli - Direttore Amministrativo

Tel: 02.721411, fax 02.72002311, e-mail segreteria@mittel.it

Integrazione al comunicato stampa del 24 dicembre 2008

Milano, 2 gennaio 2009

Su richiesta della CONSOB in relazione al comunicato stampa pubblicato da Mittel S.p.A. in data 24 dicembre 2008 relativo all'acquisito, per il tramite della sua partecipata Tethys S.p.A., del 38,74% del capitale sociale di Hopa S.p.A., società che a sua volta controlla il 50,84% del capitale sociale di Everel Group S.p.A., società quotata nel mercato regolamentato da Borsa Italiana S.p.A., si precisa che così come enunciato dall'art. 45 del Regolamento CONSOB n. 11971 di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni ("Regolamento Emittenti"), non verrà promossa un'Offerta Pubblica di Acquisto (OPA) su quest'ultima società in quanto il valore contabile di Everel Group S.p.A. iscritto nel bilancio di Hopa S.p.A. rappresenta meno di un terzo dell'attivo patrimoniale di quest'ultima e non è superiore ad ogni altra immobilizzazione iscritta nel bilancio della società partecipante. Infine non ricorrono nemmeno le condizioni indicate alla lettera b) del comma 3 del citato art. 45.

Contatti MITTEL S.p.A.Giovanni Gorno Tempini – Direttore Generale - e-mail giovanni.gornotempini@mittel.itPietro Santicoli – Direttore Amministrativo - e-mail pietro.santicoli@mittel.ittel. 02 72 14 11, fax 02 72 00 23 11, e-mail segreteria@mittel.it**Contatti EQUINOX**Salvatore Mancuso – e-mail salmancuso@eqx.chGiorgio Mercogliano – e-mail gmercogliano@eqx.ch

tel. +41 91 911 54 90, fax +41 91 911 54 99

Contatti TETHYSGregorio Gitti – e-mail g.gitti@gpjus.it

tel. +39 02 86 95 30 01, fax +39 02 86 95 31 00