

Il Consiglio di Amministrazione di MITTEL S.p.A. ha approvato il
bilancio consolidato ed il progetto di bilancio al 30 settembre 2011 della Capogruppo

Milano, 10 gennaio 2012

- Il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A., riunitosi in data odierna sotto la presidenza del prof. Giovanni Bazoli, ha esaminato ed approvato la relazione degli Amministratori sulla gestione, il progetto di bilancio separato ed il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2011, il 126° dalla fondazione della Mittel S.p.A.. L'esercizio si chiude con una perdita consolidata di competenza del Gruppo di Euro 52,0 milioni rispetto a una perdita netta consolidata pari a Euro 37,8 milioni dello scorso esercizio.
 - Il risultato economico dell'esercizio è stato influenzato in modo determinante dall'applicazione automatica del meccanismo di *impairment* previsto dallo IAS 39. Tale meccanismo, unitamente ai principi contabili adottati in via prudenziale dal Gruppo, ha imposto di iscrivere a conto economico la perdita di valore, pari a Euro 38,1 milioni, che è stata accumulata nella riserva da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita rappresentate dai titoli azionari Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI S.c.p.A.. A ciò si aggiunge, quanto a Euro 5,1 milioni, la perdita registrata dalla controllata Mittel Generale Investimenti S.p.A. sulle posizioni nei medesimi titoli, classificati come attività finanziarie detenute per la negoziazione. In entrambi i casi i suddetti titoli sono stati scrupolosamente valorizzati ai prezzi dei Borsa rilevati al termine dell'esercizio, peraltro largamente inferiori alla loro consistenza patrimoniale
 - Il risultato economico risente inoltre per Euro 7,8 milioni della quota di pertinenza del risultato economico negativo del Gruppo Tethys / Hopa, oggetto di consolidamento integrale a partire dal secondo semestre dell'esercizio
 - La posizione finanziaria netta consolidata è positiva e pari a Euro 43,4 milioni (Euro 91,8 milioni nel precedente esercizio)
 - Il Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ammonta a Euro 293,8 milioni al 30 settembre 2011 (Euro 350,0 milioni al 30 settembre 2010)
 - La perdita netta della Capogruppo è pari a Euro 63,4 milioni (perdita netta di Euro 17,8 milioni nell'esercizio precedente)
- La Fusione di Tethys e Hopa in Mittel, realizzata al termine di un lungo e complesso percorso, porta ad una considerevole crescita dimensionale del Gruppo, ad un rafforzamento patrimoniale, e ad un significativo accorciamento della filiera societaria, rendendo più efficace il lavoro di valorizzazione delle partecipazioni industriali e più dinamica la gestione.

Il totale dell'attivo del Gruppo Mittel al 30 settembre 2011, per effetto principalmente dell'operazione di acquisizione del controllo di Tethys S.p.A. eseguita in data 18 maggio 2011, aumenta ad Euro 997,5 milioni (Euro 601,6 milioni al 30 settembre 2010).

- Il risultato di pertinenza del Gruppo nel primo trimestre dell'esercizio 2011-2012 rifletterà una significativa componente positiva, stimabile in Euro 16,0 milioni, in conseguenza dell'operazione di cessione della quota di Moncler S.r.l. detenuta dalla società collegata Brands Partners 2 S.p.A., perfezionatasi nel mese di ottobre 2011.
- Sarà richiesta all'Assemblea l'autorizzazione ad acquistare e disporre di azioni proprie, ai sensi degli art. 2357 e seguenti del codice civile.

<u>Principali dati economici consolidati</u>	30/09/2011 (€/000)	30/09/2010 (€/000)
Margine d'interesse	6.268	5.160
Margine di intermediazione	(1.480)	18.198
Risultato netto della gestione finanziaria	(47.541)	1.185
Risultato netto della gestione finanziaria ed Immobiliare	(27.676)	5.844
Utili (Perdite) delle partecipazioni	3.240	(16.298)
Perdita di esercizio del Gruppo	(51.996)	(37.802)
 <u>Principali dati patrimoniali consolidati</u>		
Posizione finanziaria netta	43.424	91.831
Patrimonio netto di Gruppo	293.794	349.986
Patrimonio netto Totale	481.331	358.140

I risultati consolidati di conto economico

Si evidenzia che per effetto dell'acquisizione del controllo del Gruppo Tethys – avvenuta in data 18 maggio 2011 – l'esercizio oggetto del presente bilancio include significative variazioni derivanti dalla entrata nel perimetro di consolidamento su base integrale del Gruppo Tethys medesimo a partire dal 31 marzo 2011; tali variazioni rendono sostanzialmente non comparabile la situazione economica-patrimoniale e finanziaria con l'esercizio chiuso al 30 settembre 2010.

Il conto economico consolidato dell'esercizio 2010-2011 evidenzia, rispetto all'esercizio precedente, un **margine d'interesse** pari a Euro 6,3 milioni, in aumento di Euro 1,1 milioni. Il margine d'interesse dell'esercizio deriva principalmente dagli interessi attivi generati dall'attività di finanziamento alla clientela svolta dalla controllata Mittel Generale Investimenti S.p.A., e dagli interessi maturati sulle obbligazioni nel portafoglio di quest'ultima, al netto degli interessi passivi relativi alla provvista effettuata da Mittel S.p.A., da Mittel Generale Investimenti S.p.A. e dalla sub-holding Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.. Il margine di interesse beneficia inoltre di Euro 4,3 milioni derivanti dalla valutazione al costo ammortizzato del credito vantato da Ghea S.r.l. nei confronti di Bios S.p.A.. A tali effetti si somma infine il margine di interesse complessivamente negativo generato dalle controllate dirette e indirette Tethys S.p.A., Hopa S.p.A., Earchimede S.p.A. e Fashion District Group S.p.A..

Le **commissioni nette** , pari ad Euro 1,9 milioni, registrano una riduzione di Euro 6,7 milioni rispetto all'esercizio precedente principalmente riconducibile al venir meno del fatturato generato dalle partecipazioni ECPI S.r.l. ed ECP International S.A., cedute nel corso del 2010 (Euro 6,7 milioni), alla riduzione di fatturato registrato

nell'esercizio da Mittel Corporate Finance S.p.A. (Euro 0,7 milioni) nonché all'incremento di commissioni nette riveniente dal consolidamento integrale del Gruppo Tethys (Euro 0,5 milioni).

La voce **dividendi ed altri proventi assimilati**, pari ad Euro 2,4 milioni, è in calo di Euro 3,6 milioni a causa dei minori dividendi su azioni di istituti bancari detenute dalla controllata Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. e al venir meno dei proventi derivanti dall'usufrutto su azioni Intesa Sanpaolo S.p.A., che era in essere con l'Istituto delle Opere di Religione nel precedente esercizio.

Il **risultato netto delle attività di negoziazione** registra una perdita di Euro 10,3 milioni (Euro 1,8 milioni di perdita nel precedente esercizio). Al risultato negativo ha contribuito principalmente la perdita registrata da Mittel Generale Investimenti S.p.A. sui titoli azionari Intesa Sanpaolo S.p.A. e UBI S.c.p.A. nell'ambito delle attività finanziarie detenute per la negoziazione, per Euro 5,1 milioni, nonché il decremento nel *fair value* delle opzioni call che, rispettivamente, Mittel S.p.A. detiene al 30 settembre 2011 sul 16,67% di Tethys S.p.A. (meno Euro 1,3 milioni) e che Tethys S.p.A. detiene sul 23,53% di Hopa S.p.A. (meno Euro 5,6 milioni).

Il **risultato netto dell'attività di copertura**, negativo per Euro 1,7 milioni e non presente nello scorso esercizio, si riferisce alla variazione del *fair value* dei contratti in derivati (Interest Rate Swap) stipulati dalla controllata Fashion District Group S.p.A. per la copertura del rischio tasso sui prestiti bancari in essere a tasso variabile.

Le **rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie** sono negative per Euro 46,1 milioni, in peggioramento di Euro 29,0 milioni rispetto all'esercizio precedente. Tale ammontare deriva per Euro 38,1 milioni dall'*impairment* previsto dallo IAS 39 e dai principi contabili adottati dal Gruppo sulle due rilevanti partecipazioni classificate come attività disponibili per la vendita (UBI Banca S.c.p.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A.), per Euro 2,4 milioni dall'*impairment* effettuato sul titolo di debito Lighthouse detenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A., per Euro 0,8 milioni dall'*impairment* collettivo applicato sul monte crediti verso clientela di Mittel Generale Investimenti S.p.A. e per Euro 4,5 milioni dall'*impairment* effettuato sulla quota di Medinvest International S.c.a., attività finanziaria disponibile per la vendita detenuta dalla controllata indiretta Earchimede S.p.A..

Il **settore immobiliare** ha contribuito al conto economico dell'esercizio con un margine di Euro 19,9 milioni; l'incremento di Euro 15,2 milioni rispetto all'esercizio precedente è dovuto per Euro 13,4 milioni al risultato della gestione degli outlet del Gruppo Fashion District (consolidato integralmente a partire dal 31 marzo 2011) e per Euro 1,8 milioni al migliore risultato della gestione immobiliare realizzato dalla sub-holding Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l..

Le **spese per il personale**, pari ad Euro 10,4 milioni nell'esercizio, sono in aumento di Euro 1,5 milioni per effetto dell'inclusione delle società facenti capo al Gruppo Tethys (Euro 3,1 milioni), parzialmente compensato dall'uscita dal perimetro di consolidamento, a partire dal settembre 2010, delle due società ECPI S.r.l. ed ECP International S.A. (Euro 1,7 milioni).

Le altre **spese amministrative**, pari ad Euro 21,0 milioni nell'esercizio, registrano un incremento di Euro 11,0 milioni da ricondurre soprattutto all'inclusione delle società facenti parte del Gruppo Tethys (in particolare il Gruppo Fashion District per Euro 10,0 milioni e Hopa S.p.A. per Euro 1,6 milioni), ed una diminuzione per effetto della già citata cessione delle due società ECPI S.r.l. ed ECP International S.A. (Euro 3,2 milioni).

Le **rettifiche di valore su attività materiali**, pari ad Euro 7,5 milioni, si incrementano di Euro 7,2 milioni rispetto al precedente esercizio, di cui Euro 6,8 milioni per gli ammortamenti sugli immobili di proprietà (outlet di Mantova e Molfetta) del Gruppo Fashion District.

I **proventi netti di gestione** ammontano nell'esercizio ad Euro 3,3 milioni e si raffrontano a oneri netti per Euro 2,8 milioni del precedente esercizio. Tale miglioramento è principalmente riconducibile all'effetto combinato dell'assenza degli oneri di gestione legati all'usufrutto sulle azioni Intesa Sanpaolo S.p.A. posto in essere fino all'esercizio scorso con l'Istituto delle Opere di Religione (Euro 2,2 milioni), a proventi netti di gestione rivenienti dal Gruppo Tethys (Euro 2,7 milioni).

Nel corso dell'esercizio, il Gruppo ha registrato **utili da partecipazioni** per complessivi Euro 3,2 milioni rispetto ad una perdita per Euro 16,3 milioni dell'esercizio precedente. Tale voce recepisce principalmente gli utili pro-quota e le perdite di pertinenza delle partecipazioni del Gruppo consolidate a patrimonio netto, tra cui in particolare Tower 6 Bis S.à r.l. (perdita di Euro 1,3 milioni), Gruppo Tethys (Euro 0,2 milioni, relativi al primo semestre quando la società era ancora consolidata con il metodo del patrimonio netto) e Mittel Private Equity S.r.l. (Euro 1,4 milioni), nonché i proventi derivanti dal Gruppo Tethys per Euro 2,8 milioni.

Lo stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2011

Per quanto riguarda lo Stato Patrimoniale al 30 settembre 2011, le **attività finanziarie** sono complessivamente pari ad Euro 185,3 milioni (in aumento di Euro 32,9 milioni rispetto al 30 settembre 2010) e sono composte per Euro 141,7 milioni da attività disponibili per la vendita, per Euro 41,3 milioni da titoli non immobilizzati detenuti per la negoziazione e per Euro 2,2 milioni, non presenti nel precedente esercizio, da attività finanziarie valutate al *fair value*.

Le **attività finanziarie disponibili per la vendita** aumentano nel corso dell'esercizio di Euro 7,6 milioni, principalmente per l'effetto combinato del richiamo fondi da parte del Fondo Immobiliare chiuso Augusto gestito dalla collegata Castello SGR S.p.A. (Euro 9,1 milioni), di adeguamenti negativi al *fair value* per Euro 39,7 milioni pressoché interamente riconducibili ai titoli azionari quotati detenuti da Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (UBI Banca S.c.p.A., RCS MediaGroup S.p.A. ed Intesa Sanpaolo S.p.A.), oltre che del consolidamento con il metodo integrale del Gruppo Tethys (Euro 38,1 milioni, di cui: Euro 11,9 milioni relativi alla partecipazione in Alfa Park S.r.l., Euro 25,3 milioni in fondi comuni d'investimento, Euro 0,5 milioni ai titoli di debito ASM Brescia ed Euro 0,4 milioni ai titoli di debito OMB Brescia S.p.A., società in liquidazione).

Le **attività finanziarie detenute per la negoziazione** (Euro 41,3 milioni, in aumento di Euro 23,1 milioni) sono costituite al 30 settembre 2011 per Euro 10,6 milioni da titoli azionari quotati, per Euro 7,4 milioni da titoli obbligazionari, per Euro 6,8 milioni dal *fair value* dell'opzione call che Mittel S.p.A. detiene sul 16,67% di Tethys S.p.A., per Euro 16,5 milioni dal *fair value* delle opzioni call che Tethys S.p.A. detiene sul 23,53% di Hopa S.p.A..

Le residue **attività finanziarie valutate al fair value**, pari ad Euro 2,2 milioni e non presenti nell'esercizio precedente, si riferiscono al valore di una polizza assicurativa sottoscritta da Fashion District Group S.p.A. con AXA MPS Assicurazioni Vita S.p.A., scadente in data 23 maggio 2013.

I **crediti verso banche**, pari ad Euro 64,4 milioni, si incrementano di Euro 47,8 milioni rispetto all'esercizio scorso prevalentemente per effetto dell'inclusione di Euro 49,6 milioni di crediti bancari del Gruppo Tethys.

I **crediti verso enti finanziari**, pari ad Euro 51,3 milioni, aumentano di Euro 28,3 milioni prevalentemente a causa dell'attività di finanziamento di Mittel Generale Investimenti S.p.A..

I **crediti verso clientela** sono pari ad Euro 341,3 milioni; l'aumento di Euro 71,5 milioni è prevalentemente riconducibile al consolidamento integrale del Gruppo Tethys. I crediti verso clientela sono riferibili per Euro 226,6 milioni all'attività di finanziamento svolta dalla controllata Mittel Generale Investimenti S.p.A.; i crediti verso la clientela di Mittel Private Equity S.r.l. sono rappresentati da un finanziamento soci erogato a Brands Partners 2 S.p.A. di Euro 13,1 milioni relativo all'acquisizione del 13,50% di Moncler S.r.l.; Ghea S.r.l. detiene un credito di Euro 29,3 milioni nei confronti di Bios S.p.A., in aumento di circa Euro 4,3 milioni rispetto all'esercizio precedente, mentre Mittel Corporate Finance S.p.A., a seguito della cessione delle partecipazioni ECPI S.r.l. ed ECP International S.A., detiene un credito residuo nei confronti dell'acquirente per Euro 1,9 milioni, relativo alla componente del prezzo differito da quest'ultimo dovuta, a cui si sommano crediti verso la clientela per servizi resi per Euro 2,1 milioni; all'interno del Gruppo Tethys, Hopa S.p.A. vanta crediti verso la clientela per Euro 34,0 milioni, Markfactor S.p.A. in liquidazione vanta crediti verso la clientela per Euro 9,5 milioni; Fashion District Group S.p.A. vanta crediti verso la clientela per Euro 18,4 milioni di cui Euro 13,1 milioni riconducibili ad un *earn-out* sulla cessione dell'outlet di Valmontone (Roma); F. Leasing S.p.A., in liquidazione, vanta crediti verso la clientela per Euro 8,3 milioni per operazioni di leasing.

Le **partecipazioni**, pari a Euro 29,5 milioni si decrementano di Euro 19,8 milioni principalmente a causa del deconsolidamento delle partecipazioni Tethys S.p.A. (Euro 25,4 milioni al 30 settembre 2010) e Hopa S.p.A. (Euro 3,5 milioni al 30 settembre 2010), che venivano consolidate con il metodo del patrimonio netto sino al 31 marzo 2011. Per effetto del consolidamento integrale del Gruppo Tethys si evidenziano una serie di nuove partecipazioni, di cui le principali sono Everel Group S.p.A. (Euro 3,3 milioni) e Bios S.p.A. (Euro 7,3 milioni).

Le **attività materiali** sono pari ad Euro 161,6 milioni con un incremento di Euro 159,1 milioni riconducibile per la quasi totalità agli asset immobiliari del Gruppo Fashion District (outlet di Mantova e Molfetta).

Le **attività immateriali** sono pari ad Euro 26,4 milioni rispetto a Euro 0,1 milioni nel precedente esercizio. L'incremento è costituito per Euro 21,6 milioni al valore delle licenze commerciali, non soggette ad ammortamento annuo in quanto a vita utile indefinita, relative ai due outlet di proprietà del Gruppo Fashion District e per Euro 4,7 milioni all'avviamento di pertinenza del Gruppo medesimo.

Le **attività fiscali** sono pari ad Euro 25,2 milioni; di queste Euro 17,5 milioni sono attività fiscali correnti in aumento di Euro 14,7 milioni, pressoché interamente rappresentati dal credito verso l'erario delle società del Gruppo Hopa, ed Euro 7,7 milioni sono attività fiscali differite, in aumento di Euro 7,0 milioni riferibili per intero al Gruppo Fashion District.

Le **attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione**, pari ad Euro 1,0 milioni e non presenti nell'esercizio precedente, si riferiscono agli attivi delle partecipazioni detenute dal Gruppo Mittel in Vimercati S.p.A. (ceduta nel novembre del 2011) per Euro 0,9 milioni ed in BH Holding S.p.A. in liquidazione per Euro 0,1 milioni.

Le **altre attività**, pari ad Euro 7,6 milioni, (in aumento di Euro 2,9 milioni) sono costituite, principalmente, da crediti IVA verso l'Erario per Euro 2,4 milioni, anticipazioni lavori su immobili per Euro 0,2 milioni, da migliorie su beni di terzi per Euro 0,7 milioni. Per quanto concerne il Gruppo Tethys, Hopa S.p.A. partecipa alla contribuzione per Euro 0,5 milioni per premi assicurativi pagati in via anticipata e Fashion District Group S.p.A. partecipa alla contribuzione

per Euro 2,2 milioni, che si riferiscono per lo più a crediti per anticipi dei costi di commercializzazione degli outlet di Mantova e Valmontone.

Le **rimanenze immobiliari**, pari ad Euro 103,6 milioni, aumentano nell'esercizio per Euro 23,8 milioni, per effetto dell'attività tipica immobiliare (acquisto di aree edificabili, vendite di unità immobiliari, ecc) effettuate da Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. e delle società che ad essa fanno capo. Il Gruppo Tethys contribuisce per Euro 10,2 milioni per il tramite di Parco Mediterraneo S.r.l., che detiene un'area di sviluppo in provincia di Catania.

I **debiti verso banche** sono pari ad Euro 421,1 milioni e registrano un aumento di Euro 212,4 milioni, di cui Euro 110,0 milioni dovuti al consolidamento integrale del Gruppo Tethys.

I **debiti verso la clientela** si riducono di Euro 8,3 milioni a Euro 10,7 milioni.

I **derivati di copertura**, pari ad Euro 5,6 milioni e non presenti nell'esercizio scorso, si riferiscono a prodotti derivati (Interest Rate Swap o IRS) sottoscritti da Fashion District Group S.p.A. al fine di ridurre il profilo di rischio tasso derivante dall'indebitamento bancario ad interessi variabili.

Le **passività fiscali** ammontano ad Euro 38,8 milioni (in aumento di Euro 35,1 milioni) e sono prevalentemente connesse alla rivalutazione degli immobili strumentali operata da Fashion District Group S.p.A..

Le **altre passività**, pari ad Euro 32,2 milioni (in aumento nell'esercizio di Euro 23,7 milioni), sono principalmente riconducibili quanto ad Euro 6,7 milioni al settore immobiliare (fatture da ricevere, caparre ecc.), quanto ad Euro 11,7 milioni a debiti verso fornitori (di cui Euro 10,2 milioni del Gruppo Fashion District) e per Euro 10,7 milioni a Hopa S.p.A., di cui Euro 6,0 milioni sono relativi al debito residuo per un contenzioso fiscale di una ex partecipata.

I **fondi per rischi ed oneri** sono pari ad Euro 6,2 milioni; l'aumento di Euro 3,3 milioni è principalmente rappresentato da passività potenziali verso una ex partecipata di Hopa S.p.A..

Il **patrimonio netto** del Gruppo al 30 settembre 2011, comprensivo del risultato di esercizio e al netto delle riserve distribuite nel corso dell'anno per Euro 7,1 milioni, è pari ad Euro 293,8 milioni contro Euro 350,0 milioni alla data del 30 settembre 2010. Il patrimonio netto consolidato include la riserva di valutazione che rileva le variazioni a patrimonio netto della valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari classificati come disponibili per la vendita.

La **posizione finanziaria netta** consolidata al 30 settembre 2011 presenta un saldo positivo di Euro 43,4 milioni contro un saldo positivo di Euro 91,8 milioni dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2010.

DATI RELATIVI ALLA CAPOGRUPPO

Mittel S.p.A. ha chiuso il bilancio al 30 settembre 2011 con una **perdita netta** di Euro 63,4 milioni contro una perdita netta di Euro 17,8 milioni al 30 settembre 2010.

I risultati di conto economico

Rispetto all'esercizio precedente il risultato del conto economico dell'esercizio 2010-2011 è stato principalmente determinato dalla perdita derivante dalla riduzione di valore da *impairment* effettuata sulla partecipazione Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. per Euro 55,9 milioni.

Il **margine d'interesse** d'esercizio, negativo per Euro 0,6 milioni e in decremento di Euro 0,9 milioni, risente del maggior indebitamento bancario principalmente derivante dall'acquisizione del controllo di Tethys S.p.A..

Le **commissioni nette** , negative per Euro 0,5 milioni e pressoché invariate, si riferiscono alle commissioni di gestione riconosciute nel periodo ai fondi di private equity sottoscritti dalla società.

I **dividendi e proventi assimilati** si riducono di Euro 2,1 milioni ad Euro 13,5 milioni e si riferiscono quasi interamente ai dividendi distribuiti da Mittel Corporate Finance S.p.A. a fronte degli utili generati nello scorso esercizio dalla cessione delle partecipazioni ECPI S.r.l. ed ECP International S.A..

Il **risultato netto dell'attività di negoziazione** , in perdita di Euro 1,3 milioni rispetto a Euro 2,5 milioni negativi al 30 settembre 2010, risente del decremento di *fair value* dell'opzione su azioni Tethys S.p.A.

Il **costo del personale** ammonta a Euro 3,3 milioni ed è pressoché invariato rispetto all'esercizio precedente. Le **altre spese amministrative** , pari ad Euro 4,5 milioni, evidenziano un incremento di Euro 0,4 milioni in conseguenza dei costi di consulenza sostenuti in relazione alla fusione per incorporazione di Tethys S.p.A. e Hopa S.p.A..

Gli **altri proventi netti di gestione** , pari ad Euro 1,8 milioni, si riferiscono principalmente ai riaddebiti effettuati dalla Capogruppo alle sue controllate per servizi resi (in netto miglioramento rispetto agli oneri netti di gestione dell'esercizio scorso per Euro 0,5 milioni che includevano il costo dell'usufrutto con diritto di voto su azioni Intesa Sanpaolo S.p.A., non più in essere).

Le **perdite delle partecipazioni** sono pari ad Euro 69,0 milioni (rispetto a Euro 24,2 milioni dello scorso esercizio) e si riferiscono alla riduzione di valore delle partecipazioni in Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. per Euro 55,9 milioni, a seguito di verifiche da *impairment*, e in Mittel Corporate Finance S.p.A. per Euro 13,0 milioni (tale riduzione di valore va considerata unitamente alla distribuzione di dividendi per pari importo).

Lo stato patrimoniale al 30 settembre 2011

Le **attività finanziarie disponibili per la negoziazione** , pari ad Euro 6,8 milioni, si riferiscono alla valutazione al *fair value* dell'opzione call su azioni Tethys S.p.A. che ha subito una variazione negativa di Euro 1,3 milioni nel corso dell'esercizio, a seguito del decremento dell'attivo netto della stessa Tethys S.p.A. a sua volta conseguenza del minor valore della partecipazione in Hopa S.p.A..

Le **attività finanziarie disponibili per la vendita** , pari ad Euro 63,3 milioni, si incrementano nell'esercizio di Euro 10,3 milioni prevalentemente a causa del richiamo fondi effettuato dal Fondo Augusto (gestito da Castello SGR S.p.A.) per Euro 9,1 milioni.

Le **partecipazioni** iscritte per Euro 145,4 milioni subiscono un decremento netto di Euro 10,8 milioni da imputare alla riduzione di valore di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. per Euro 30,9 milioni e di Mittel Corporate Finance S.p.A. per Euro 13,0 milioni, alla distribuzione di riserve da parte di Mittel Private Equity S.r.l. per Euro 4,4 milioni, all'acquisto del 49,33% di Tethys S.p.A. per Euro 36,0 milioni e alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Tower 6 Bis S.à r.l. per Euro 1,6 milioni.

I **crediti verso banche**, pari ad Euro 1,0 milione, si decrementano nell'esercizio di Euro 1,4 milioni.

I **crediti verso enti finanziari**, pari ad Euro 12,9 milioni (in diminuzione di Euro 0,6 milioni), si riferiscono per l'intero importo alla quota dilazionata del credito nei confronti di So.Fimar S.A. per la cessione della partecipazione Finaster S.p.A. in liquidazione.

I **crediti verso altri**, pari ad Euro 50,9 milioni, si decrementano nell'esercizio per Euro 36,4 milioni e si riferiscono, principalmente, per Euro 28,8 milioni al finanziamento infruttifero alla controllata totalitaria Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (dopo la parziale rinuncia di Euro 25 milioni avvenuta a fine esercizio), per Euro 20,9 milioni al finanziamento fruttifero alla controllata Ghea S.r.l. e per Euro 1,2 milioni a crediti verso società controllate per crediti rivenienti dal consolidato fiscale di Gruppo.

Le **altre attività**, pari a Euro 3,1 milioni e pressoché invariate, sono relative a crediti verso l'Erario per Euro 1,3 milioni e per Euro 0,6 milione a migliorie su beni di terzi rivenienti dalla ristrutturazione degli uffici locati.

I **debiti verso banche**, in aumento nell'esercizio per Euro 24 milioni, sono pari ad Euro 83,6 milioni.

I **debiti verso la clientela**, in aumento di Euro 5,5 milioni ad Euro 5,8 milioni, si riferiscono principalmente al pagamento differito del prezzo per l'acquisto del 49,33% del capitale sociale di Tethys S.p.A. da Tower 6 S.à r.l. per un ammontare di Euro 5,0 milioni.

Le **altre passività**, pari ad Euro 5,0 milioni (in aumento di Euro 0,4 milioni) riflettono principalmente per Euro 1,9 milioni la vendita, allo stato in fase di contenzioso, di un terreno a Napoli e per Euro 1,2 milioni fatture da ricevere.

Il **patrimonio netto**, comprensivo della perdita di esercizio e al netto delle riserve distribuite per Euro 7,1 milioni nel corso dell'anno sociale, è pari ad Euro 191,5 milioni (Euro 261,8 milioni al 30 settembre 2010) ed include la riserva di valutazione che rileva la variazione a patrimonio netto della valutazione al fair value degli strumenti finanziari classificati come disponibili per la vendita.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2011

Le Assemblee Straordinarie delle società incorporande Tethys S.p.A. e Hopa S.p.A., riunitesi in data 13 ottobre 2011, hanno deliberato di approvare il progetto di fusione per incorporazione delle predette società in Mittel S.p.A.. L'Assemblea degli Azionisti della Mittel S.p.A., riunitasi in prima convocazione in data 14 ottobre 2011, ha deliberato di approvare il progetto di fusione di Tethys S.p.A. e di Hopa S.p.A. in Mittel S.p.A.. A seguito della fusione, il capitale sociale di Mittel S.p.A. aumenta di nominali Euro 17.402.512, mediante emissione di massime n. 17.402.512 nuove azioni del valore nominale unitario di Euro 1,00.

In data 12 ottobre Brands Partners 2 S.p.A. ha incassato Euro 99,3 milioni di cui Euro 20,2 milioni quale dividendo percepito dalla partecipata Moncler S.r.l. ed Euro 79,0 milioni a seguito della vendita ad Eurazeo di una partecipazione dell'8,51% in Moncler S.r.l. (la partecipazione residua mantenuta da Brands Partners 2 S.p.A. è del 4,99%).

A fronte del rimborso di un finanziamento soci infruttifero da parte di Brands Partners 2 S.p.A. a Mittel Private Equity S.r.l., quest'ultima ha provveduto, il 4 novembre 2011, al rimborso proporzionale ai propri soci di riserve per complessivi Euro 1,7 milioni e alla distribuzione di utili di esercizi precedenti per Euro 11,1 milioni.

In data 7 novembre 2011 Mittel Private Equity S.r.l. ha ceduto l'intera partecipazione detenuta in Vimercati S.p.A. per un ammontare di Euro 1,47 milioni, ad un valore pari al valore di carico

In data 22 novembre 2011 gli Organi Amministrativi di Mittel Private Equity S.r.l. e di Brands Partners 2 S.p.A. hanno approvato il "progetto di fusione inversa", che consiste nell'incorporazione della partecipante Mittel Private Equity S.r.l. nella partecipata Brands Partners 2 S.p.A.. Il progetto di fusione è stato approvato dalle Assemblee straordinarie delle due società in data 29 novembre 2011.

In data 16 dicembre 2011 Mittel Private Equity S.r.l. ha provveduto alla distribuzione di un dividendo nonché al rimborso della riserva sovrapprezzo quote: l'ammontare di spettanza Mittel S.p.A. è di Euro 1,1 milioni complessivi.

In data 22 dicembre 2011 Brands Partners 2 S.p.A. ha provveduto alla distribuzione di dividendi per Euro 58,3 milioni di cui Euro 14,7 milioni di spettanza Mittel S.p.A..

In data 23 dicembre 2011 il Consiglio di Amministrazione di Progressio SGR S.p.A. ha deliberato un rimborso parziale di quote in conseguenza all'incasso del finanziamento soci infruttifero e al pagamento di dividendi da parte della partecipata Brands Partners 2 S.p.A., sempre connessi all'operazione Moncler S.r.l.. A fronte di tale delibera, in data 29 dicembre 2011, Mittel S.p.A. ha incassato Euro 2,5 milioni a titolo di rimborso capitale ed Euro 2,3 milioni a titolo di provento (al netto delle ritenute di legge).

I soci di minoranza di Hopa S.p.A. GE Capital S.p.A. (con una partecipazione pari al 3,54% del capitale sociale) e Tellus S.r.l. (con una quota pari al 1,12% del capitale sociale), con atto di citazione notificato ad Hopa S.p.A. in data 7 dicembre 2011, hanno impugnato la delibera dell'Assemblea di Hopa S.p.A. del 13 ottobre 2011 di approvazione del progetto di fusione, chiedendo in via cautelare d'urgenza la sospensione dell'esecuzione della delibera medesima. Con provvedimento comunicato in data 29 dicembre 2011, il Giudice ha rigettato la domanda di sospensione della deliberazione assembleare, revocando il decreto di sospensione provvisoria di esecuzione della citata deliberazione.

In data 30 dicembre 2011 Mittel ha esercitato le opzioni di acquisto su 5.000.000 di azioni Tethys (pari al 16,67% del capitale sociale) detenute da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banco Popolare Soc. Coop., per un corrispettivo complessivo di Euro 5 milioni, arrivando a detenere il 100% del capitale sociale di Tethys. In pari data, Tethys ha esercitato le opzioni di acquisto su 325.172.513 azioni Hopa S.p.A. (pari al 23,53% del capitale sociale) detenute da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banco Popolare Soc. Coop e UBI Banca S.c.p.A., per un corrispettivo complessivo di Euro 32,5 milioni, arrivando a detenere il 63,3% del capitale sociale di Hopa S.p.A..

In data 30 dicembre 2011, essendo decorso il termine per l'opposizione dei creditori ex art. 2503, cod. civ., ed essendo la delibera dell'Assemblea di Hopa S.p.A. del 13 ottobre 2011 pienamente efficace, Mittel S.p.A., Tethys S.p.A. ed Hopa S.p.A. hanno stipulato l'atto di fusione ed hanno, successivamente, provveduto a depositare quest'ultimo presso i competenti Registri delle Imprese, ai sensi dell'art. 2504. L'efficacia della fusione è il 5 gennaio 2012.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La Fusione di Tethys e Hopa in Mittel, realizzata al termine di un lungo e complesso percorso, porta alla 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 risultato di pertinenza del Gruppo nel primo trimestre dell'esercizio 2011-2012 rifletterà una componente significativamente positiva in conseguenza dell'operazione di cessione della quota di Moncler detenuta dalla società collegata Brands Partners 2, avvenuta nel mese di Ottobre 2011.

Si prevede un ritorno all'attività ordinaria nell'area partecipazioni, privilegiando operazioni in cui Mittel eserciti il controllo o un'influenza rilevante subordinatamente al mantenimento di una solida struttura finanziaria. Si conferma altresì l'intento di perseguire una ulteriore razionalizzazione della struttura societaria del Gruppo.

La presenza nel settore degli outlet aumenta l'esposizione del Gruppo al mercato dei beni di consumo per le famiglie, in un modello operativo che lega efficacemente la componente immobiliare ai consumi di beni del pubblico retail: tale combinazione presenta le premesse di una maggiore resistenza in uno scenario di stagnazione o scarsa crescita. Per quanto riguarda Sorin S.p.A., su cui è stata incrementata l'esposizione indiretta a seguito delle operazioni effettuate nel corso del 2011, Mittel S.p.A. continua a ritenere che sia un asset di grande potenziale. Si incrementa la probabilità di generare utili da advisory e lending grazie alla più marcata presenza sul mercato che il Gruppo Mittel si prefigge di consolidare, anche facendo leva sulla conoscenza del territorio maturata da Hopa S.p.A.. Permane un'ottica liquidatoria per i crediti e le partecipazioni di PE residue in Hopa S.p.A. ed Earchimede S.p.A.. Andranno a scomparire le esposizioni di leasing e factoring presenti nella incorporata Hopa S.p.A..

AUTORIZZAZIONE AD ACQUISTARE E DISPORRE DI AZIONI PROPRIE AI SENSI DEGLI ARTT. 2357 E SEGUENTI DEL CODICE CIVILE

Il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. riunitosi in data odierna ha, fra l'altro, deliberato di sottoporre all'esame ed all'approvazione dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti di prossima convocazione la proposta di acquisto e vendita di azioni proprie.

L'assunzione di una nuova delibera di acquisto e vendita di azioni proprie si rende opportuna al fine di consentire alla Vostra Società di disporre di un efficace e flessibile strumento gestionale e strategico finalizzato ad accrescere il valore per l'Azionista, anche intervenendo, nel rispetto delle disposizioni vigenti, direttamente o tramite intermediari, a fronte di eventuali oscillazioni dei corsi del titolo Mittel S.p.A., qualora l'andamento delle quotazioni di borsa o l'entità della liquidità disponibile potessero rendere conveniente tale operazione sul piano economico.

La proposta prevede che la società possa acquistare, fino alla data in cui sarà effettivamente tenuta l'Assemblea di approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2012 e comunque non oltre 18 mesi dalla data della delibera assembleare di acquisto di azioni proprie, fino ad un massimo di n. 5.000.000 azioni ordinarie ad un prezzo per azione non inferiore al valore nominale e non superiore di massimo il 30% rispetto alla media aritmetica dei prezzi di riferimento registrati sul mercato MTA, gestito da Borsa Italiana, nel trimestre solare precedente ogni singolo acquisto, e comunque non superiore a € 4,00 e così per un controvalore complessivo di € 20.000.000.

Gli acquisti verranno effettuati sul mercato secondo modalità che consentano il rispetto della parità di trattamento degli azionisti, ai sensi dell'art. 132 D. Lgs. 58/98 e secondo modalità operative stabilite nel Regolamento dei Mercati Organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita, come disposto dall'art. 144 bis,

lettera b) della delibera Consob 11971/99 e successive modificazioni. Alla data attuale la società non detiene azioni proprie.

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria degli Azionisti il 27 marzo 2012 in prima convocazione e il 3 aprile 2012 in seconda convocazione con il seguente ordine del giorno:

1. Relazione degli Amministratori sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale, bilancio al 30 settembre 2011 deliberazioni conseguenti.
2. Nomina del Consiglio di Amministrazione, previa definizione del numero dei componenti, e determinazione del relativo compenso.
3. Autorizzazione ad acquistare e disporre di azioni proprie ai sensi degli art. 2357 e seguenti del codice civile.

In allegato si trasmettono gli schemi di stato patrimoniale e conto economico consolidati nonché lo stato patrimoniale e conto economico di Mittel S.p.A. con l'avvertenza che i dati relativi non sono ancora certificati dalla Società di revisione né verificati dal Collegio Sindacale.

MITTEL S.p.A.

Contatti MITTEL S.p.A.

Mario Spongano – Direttore Generale - 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

Prospetti Contabili

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	30/09/2011	30/09/2010
10. Cassa e disponibilità liquide	192.835	4.901
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	41.342.234	18.225.312
30. Attività finanziarie valutate al fair value	2.213.615	-
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	141.706.350	134.136.974
60. Crediti	456.985.989	309.314.696
90. Partecipazioni	29.518.940	49.297.502
100. Attività materiali	161.576.774	2.455.957
110. Attività immateriali	26.447.544	100.953
120. Attività fiscali		
<i>a) correnti</i>	17.527.719	2.854.210
<i>b) anticipate</i>	7.687.009	679.366
130. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	1.003.793	-
140. Altre attività	7.633.295	4.741.446
150. Rimanenze immobiliari	103.653.643	79.828.059
Totale attivo	997.489.740	601.639.376
	30/09/2011	30/09/2010
10. Debiti	431.751.563	227.625.797
50. Derivati di copertura	5.582.287	-
70. Passività fiscali		
<i>a) correnti</i>	334.481	-
<i>b) differite</i>	38.426.359	3.629.866
90. Altre passività	32.232.695	8.487.514
100. Trattamento di fine rapporto del personale	1.616.088	859.425
110. Fondi per rischi e oneri		
<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	-	-
<i>b) altri fondi</i>	6.215.354	2.896.468
Totale del passivo	516.158.827	243.499.070
120. Capitale	70.504.505	70.504.505
150. Sovrapprezzi di emissione	53.716.218	53.716.218
160. Riserve	207.259.214	244.152.534
170. Riserve da valutazione	14.309.528	19.414.566
180. Utile (perdita) di esercizio	(51.995.536)	(37.801.674)
190. Patrimonio di pertinenza dei terzi	187.536.984	8.154.157
Totale Patrimonio Netto	481.330.913	358.140.306
Totale passivo e patrimonio netto	997.489.740	601.639.376

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	30/09/2011	30/09/2010
10. Interessi attivi e proventi assimilati	15.846.408	8.368.067
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(9.578.434)	(3.208.554)
Margine di interesse	6.267.974	5.159.513
30. Commissioni attive	2.494.934	9.312.519
40. Commissioni passive	(564.660)	(714.457)
Commissioni nette	1.930.274	8.598.062
50. Dividendi e proventi assimilati	2.433.563	5.984.524
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(10.265.497)	(1.824.645)
70. Risultato netto dell'attività di copertura	(1.749.143)	-
80. Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	(97.633)	-
90. Utile (perdita) da cessioni o riacquisto di		
a) attività finanziarie	-	280.558
b) passività finanziarie	-	-
Margine di intermediazione	(1.480.462)	18.198.012
100. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:		
a) attività finanziarie	(46.060.381)	(17.012.894)
b) altre operazioni finanziarie	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	(47.540.843)	1.185.118
101. Ricavi delle vendite e delle prestazioni immobiliari	15.678.700	9.504.100
102. Altri ricavi	17.840.700	807.619
103. Variazioni delle rimanenze immobiliari	7.590.207	9.877.506
104. Costi per materie prime e di servizi	(21.244.289)	(15.530.262)
Risultato netto della gestione finanziaria e immobiliare	(27.675.525)	5.844.081
110. Spese amministrative		
a) spese per il personale	(10.390.629)	(8.891.871)
b) altre spese amministrative	(21.047.036)	(10.020.240)
120. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(7.468.431)	(255.247)
130. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(86.945)	(857.115)
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	(66.274)	(2.800.000)
160. Altri proventi e oneri di gestione	3.341.435	(2.782.497)
Risultato della gestione operativa	(63.393.405)	(19.762.889)
170. Utile perdite delle partecipazioni	3.240.330	(16.297.717)
175. Rettifiche di valore dell'avviamento	-	(2.200.000)
180. Utile (perdita) da cessione di investimenti	-	-
Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(60.153.075)	(38.260.606)
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	806.284	195.562
Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	(59.346.791)	(38.065.044)
200. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-
Utile (Perdita) di esercizio	(59.346.791)	(38.065.044)
210. (Utile) perdita d'esercizio di pertinenza di terzi	7.351.255	263.370
220. Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	(51.995.536)	(37.801.674)

MITTEL S.p.A. – STATO PATRIMONIALE SEPARATO

	30/09/2011	30/09/2010
10. Cassa e disponibilità liquide	1.450	641
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	6.820.649	8.087.655
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	63.342.317	52.985.844
60. Crediti	64.697.527	103.168.919
90. Partecipazioni	145.438.962	156.198.942
100. Attività materiali	472.920	551.044
110. Attività immateriali	27.408	57.475
120. Attività fiscali		
<i>a) correnti</i>	2.966.090	2.863.291
<i>b) anticipate</i>	-	115.651
130. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	45.714	-
140. Altre attività	3.090.099	2.844.936
Totale attivo	286.903.136	326.874.398
	30/09/2011	30/09/2010
10. Debiti	89.698.966	59.988.076
70. Passività fiscali		
<i>a) correnti</i>	-	-
<i>b) differite</i>	218.769	119.575
80. Passività associate ad attività in via di dismissione	-	-
90. Altre passività	5.023.129	4.601.847
100. Trattamento di fine rapporto del personale	423.452	327.582
110. Fondi per rischi e oneri		
<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	-	-
<i>b) altri fondi</i>	-	-
Totale del passivo	95.364.316	65.037.080
120. Capitale	70.504.505	70.504.505
150. Sovrapprezzi di emissione	53.716.218	53.716.218
160. Riserve	130.310.616	155.125.423
170. Riserve da valutazione	442.772	255.529
180. Utile (perdita) di esercizio	(63.435.291)	(17.764.357)
Totale Patrimonio Netto	191.538.820	261.837.318
Totale passivo e patrimonio netto	286.903.136	326.874.398

MITTEL S.p.A. – CONTO ECONOMICO SEPARATO

	30/09/2011	30/09/2010
10. Interessi attivi e proventi assimilati	891.284	883.170
20. Interessi passivi e oneri assimilati	(1.472.002)	(597.576)
Margine di interesse	(580.718)	285.594
30. Commissioni attive	-	-
40. Commissioni passive	(496.141)	(627.114)
Commissioni nette	(496.141)	(627.114)
50. Dividendi e proventi assimilati	13.481.895	15.571.076
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	(1.267.006)	(2.488.115)
90. Utile (perdita) da cessioni o riacquisto di		
a) attività finanziarie	-	179.887
b) passività finanziarie	-	-
Margine di intermediazione	11.138.030	12.921.328
100. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:		
a) attività finanziarie	-	-
b) altre operazioni finanziarie	-	-
Risultato netto della gestione finanziaria	11.138.030	12.921.328
110. Spese amministrative		
a) spese per il personale	(3.269.692)	(3.415.259)
b) altre spese amministrative	(4.454.519)	(4.052.155)
120. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(99.800)	(111.471)
130. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(53.861)	(45.929)
140. Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali	-	-
150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	-	-
160. Altri proventi e oneri di gestione	1.813.889	(479.481)
Risultato della gestione operativa	5.074.047	4.817.033
170. Utile perdite delle partecipazioni	(68.968.681)	(24.181.864)
Utile (perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte	(63.894.634)	(19.364.831)
190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	459.343	1.600.474
Utile (perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte	(63.435.291)	(17.764.357)
200. Utile (perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	-	-
Utile (Perdita) di esercizio	(63.435.291)	(17.764.357)

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