

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA PARZIALE

ai sensi dell'articolo 102 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58
come successivamente modificato ed integrato

OFFERENTE ED EMITTENTE



Mittel S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 17.059.155 azioni ordinarie Mittel S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

n. 1 obbligazione del valore nominale unitario di Euro 1,75
riveniente dal prestito obbligazionario denominato *“Mittel S.p.A. 2013 ó 2019”*
emesso da Mittel S.p.A.

per ogni azione ordinaria Mittel S.p.A. portata in adesione all'offerta

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dal 17 giugno 2013 al 5 luglio 2013, salvo proroghe, estremi inclusi (dalle ore 8:30 alle ore 17:30)

DATA DI SCAMBIO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI PORTATI IN ADESIONE ALL'OFFERTA

12 luglio 2013, salvo proroga del periodo di adesione

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

EQUITA S.I.M. S.p.A.



L'approvazione del presente documento di offerta, con delibera n. 18582 del 13 giugno 2013, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenuti in tale documento.

14 giugno 2013

[Pagina volutamente lasciata in bianco]

INDICE

INDICE	3
Inclusione delle informazioni mediante riferimento	7
DEFINIZIONI	8
PREMESSA	13
1. Caratteristiche dell'Offerta	14
2. Corrispettivo dell'Offerta	15
3. Calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta	19
A) AVVERTENZE	22
A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta	22
A.2 Riparto	23
A.3 Promozione dell'OPSO	23
<i>AVVERTENZE RELATIVE ALL'EMITTENTE E ALLA SUA ATTIVITÀ</i>	24
A.4 Descrizione dei profili di criticità attinenti alla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e agli effetti dell'Offerta e dell'OPSO sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, alle operazioni straordinarie rilevanti, agli andamenti negativi della gestione ovvero caratterizzati da rilevanti discontinuità rispetto al passato	24
A.5 Rischi connessi alle recenti operazioni straordinarie	29
A.6 Rischi connessi all'andamento reddituale negativo consolidato dell'Emittente negli esercizi chiusi rispettivamente al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2012 e all'andamento recente	30
A.7 Rischi connessi alle operazioni con parti correlate	30
A.8 Rischio di credito	31
A.9 Rischio connesso alle fluttuazioni dei tassi di interesse	32
A.10 Programmi futuri dell'Emittente	32
A.10.1 Sintesi dei programmi futuri dell'Emittente	32
A.10.2 Modifiche previste alla corporate governance dell'Emittente	34
A.11 Politica dei dividendi dell'Emittente	34
A.12 Procedimenti giudiziari, ispezioni e accertamenti fiscali	34
A.13 Settore di attività in cui l'Emittente opera	35
<i>AVVERTENZE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI</i>	37
A.14 Natura delle Obbligazioni	37
A.15 Rischi connessi al rimborso anticipato delle Obbligazioni	39
A.16 Assenza di rating relativo all'Emittente e delle Obbligazioni	40
A.17 Ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni	40
A.18 Modalità di negoziazione delle Obbligazioni e rischio connesso alle eventuali spezzature	40
A.19 Problemi di liquidità sui mercati degli strumenti finanziari e fluttuazioni del valore delle Obbligazioni	41
A.20 Rischio di mercato	41
A.21 Rischio di credito	43
A.22 Disciplina fiscale delle Obbligazioni	43
<i>AVVERTENZE RELATIVE ALL'OFFERTA</i>	43
A.23 Determinazione del Corrispettivo dell'Offerta	43
A.24 Potenziali conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell'operazione (i.e., Offerente, soggetto incaricato della raccolta delle adesioni, consulenti, soggetti finanziatori)	46
A.25 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare il flottante o meno nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente - Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	46
A.26 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	46
A.27 Alternative per i destinatari dell'Offerta	46

A.28	Applicabilità delle esenzioni di cui all'articolo 101-bis, comma 3 del TUF	47
A.29	Comunicato dell'Emittente	48
B)	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	49
B.1	Offerente ed Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	49
B.1.1	<i>Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale, data di costituzione, durata, legislazione di riferimento, foro competente e mercato di quotazione</i>	49
B.1.2	<i>Capitale sociale sottoscritto e versato</i>	49
B.1.3	<i>Principali azionisti</i>	50
B.1.4	<i>Sintetica descrizione dell'eventuale gruppo di appartenenza</i>	51
B.1.5	<i>Organi di amministrazione e controllo</i>	53
B.1.5.1	<i>Consiglio di Amministrazione</i>	53
B.1.5.2	<i>Collegio Sindacale</i>	55
B.1.5.3	<i>Revisore legale dei conti</i>	57
B.1.6	<i>Schemi contabili</i>	57
B.1.7	<i>Schemi contabili - Effetti dell'esecuzione dell'Offerta - Informazioni finanziarie pro-forma</i> ..	67
B.1.8	<i>Andamento recente e prospettive</i>	131
B.2	Intermediari	132
C)	CATEGORIA E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	133
C.1	Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	133
C.2	Comunicazioni o domanda di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile	133
D)	NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	134
D.1	Numero e categoria di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto	134
D.2	Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno sugli strumenti finanziari dell'Emittente ovvero ulteriori contratti di altra natura aventi come sottostante tali strumenti finanziari	134
E)	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA DETERMINAZIONE	135
E.1	Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione	135
E.1.1	<i>Medie ponderate dei prezzi ufficiali degli ultimi 12 mesi</i>	137
E.1.2	<i>Premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto</i>	137
E.2	Indicazione del controvalore complessivo dell'Offerta	138
E.3	Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori	138
E.4	Media ponderata mensile delle quotazioni registrate dagli strumenti oggetto dell'Offerta	139
E.5	Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	141
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate negli ultimi dodici mesi operazioni di acquisto e vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	141
E.7	Descrizione degli strumenti finanziari offerti quale corrispettivo dell'Offerta e dei diritti ad essi connessi	141
F)	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA	151
F.1	Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni	151
F.1.1	Periodo di Adesione all'Offerta	151
F.1.2	Irrevocabilità delle adesioni e modalità di adesione all'Offerta	151
F.2	Indicazioni in ordine alla titolarità e all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, in pendenza della stessa	152
F.3	Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta	153
F.3.1	Obblighi degli intermediari incaricati in relazione ai dati sulle adesioni all'Offerta	153
F.3.2	Informazioni relative ai risultati dell'Offerta	153

F.3.3	Informazioni relative all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta	153
F.4	Mercato sul quale è promossa l'Offerta.....	154
F.5	Data di Scambio del Corrispettivo	154
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo	155
F.7	Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente.....	155
F.8	Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di adesione nel caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto.....	155
G)	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	157
G.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione.....	157
G.2	Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente	157
G.2.1	<i>Motivazioni dell'Offerta</i>	157
G.2.2	<i>Programmi futuri elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente ed al gruppo ad essa facente capo</i>	160
G.3	Ricostituzione del flottante	162
H)	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	163
H.1	Indicazione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente .	163
H.2	Indicazione degli accordi tra i suddetti soggetti concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di azioni e/o altri strumenti finanziari dell'Emittente.....	164
I)	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	166
L)	IPOTESI DI RIPARTO.....	167
M)	APPENDICI.....	168
M.1	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti del 29 aprile 2013.	169
M.2	Regolamento del prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013 ó 2019ö.....	177
M.3	Elenco dei comunicati stampa relativi all'Offerta.....	183
M.4	Relazioni della Società di Revisione	184
N)	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	190
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	192

TAVOLA RIASSUNTIVA DEGLI ELEMENTI INFORMATIVI RILEVANTI PER L'OFFERTA E PER LA QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI RIVENIENTI DAL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO, DELIBERATO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE DEL 29 APRILE 2013, DENOMINATO "MITTEL S.P.A. 2013-2019" AI SENSI DEGLI ARTICOLI 34-TER, COMMA 1, LETT. J) E 57, COMMA 1, LETT. C) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.

Al fine di soddisfare i requisiti informativi previsti per l'offerta e la quotazione delle obbligazioni rivenienti dal prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013-2019", ai sensi degli articoli 34-ter, comma 1, lett. j) e 57, comma 1, lett. c) del Regolamento approvato con delibera della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (la "Consob") n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni (il "Regolamento Emittenti"), il presente documento di offerta (il "Documento di Offerta") contiene, anche mediante incorporazione per riferimento del prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione delle obbligazioni del prestito denominato "Mittel S.p.A. 2013 - 2019" pubblicato da Mittel S.p.A. ("Mittel" o "Emittente" o "Offerente" o anche la "Società") in data 14 giugno 2013, le informazioni, relative all'Emittente, previste dal Regolamento n. 809/2004/CE.

La seguente tabella riporta, per ciascuno dei capitoli di informazione previsti negli Allegati IV e V del menzionato Regolamento n. 809/2004/CE, il richiamo ai pertinenti paragrafi del predetto prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione.

<i>ALLEGATO IV AL REGOLAMENTO N. 809/2004/CE (INFORMAZIONI MINIME DA INCLUDERE NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE RELATIVO A TITOLI DI DEBITO E A STRUMENTI DERIVATI)</i>	<i>RINVIO</i>
4. Fattori di rischio	Paragrafo A
5. Informazioni sull'emittente	Paragrafi B e G.2
6. Panoramica delle attività	Paragrafo B.1.6
8. Informazioni sulle tendenze previste	Paragrafi B.1.6 e B.1.7
10. Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza e principali dirigenti della società	Paragrafi B.1.1, B.1.2, B.1.3, B.1.4 e B.1.5
11. Prassi del consiglio di amministrazione	Paragrafi B.1.1, B.1.2, B.1.3, B.1.4 e B.1.5
13. Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'emittente	Paragrafo B.1.6
15. Contratti rilevanti	Paragrafi B.1.6 e H.1
<i>ALLEGATO V AL REGOLAMENTO N. 809/2004/CE (INFORMAZIONI MINIME DA INCLUDERE NELLA NOTA INFORMATIVA RELATIVA A TITOLI DI DEBITO)</i>	<i>RINVIO</i>
3. Informazioni essenziali	Paragrafo B.1.6

Inclusione delle informazioni mediante riferimento

Il Documento di Offerta include mediante riferimento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del Regolamento Emittenti, anche le informazioni e i dati contenuti nei seguenti documenti:

- prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione delle obbligazioni del prestito denominato "Mittel S.p.A. 2013 - 2019", pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013.

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini impiegati all'interno del Documento di Offerta.

Azioni	<p>Le massime n. 17.059.155 azioni ordinarie Mittel del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, quotate sul MTA, pari al 19,406% del capitale sociale di Mittel, oggetto dell'Offerta.</p> <p>Alla Data del Documento di Offerta, Mittel detiene n. 522.248 azioni proprie corrispondenti allo 0,594% del capitale sociale dell'Emittente, azioni che sono escluse dall'Offerta.</p>
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini, n. 3.
Condizioni dell'Offerta	Le condizioni cui è subordinata l'efficacia dell'Offerta, indicate nel Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario rappresentato da n. 1 Obbligazione per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta.
Data di Scambio	Il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione che corrisponde alla data in cui le Obbligazioni verranno emesse e consegnate agli aderenti all'Offerta, ossia il 12 luglio 2013 (fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento).
Direttiva Prospetti	La Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 novembre 2003, come successivamente modificata e integrata, in particolare dalla Direttiva 2010/73/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 24 novembre 2010.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione, da esercitarsi nel rispetto dei termini e delle

	<p>condizioni di cui all'articolo 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale ordinario dell'Emittente.</p> <p>In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità del Diritto di Acquisto.</p>
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Gruppo o Gruppo Mittel	Collettivamente, Mittel e le società che rientrano nel suo perimetro di consolidamento alle rispettive date di riferimento.
IAS/IFRS	Tutti gli <i>International Financial Reporting Standards (IFRS)</i> , gli <i>International Accounting Standards (IAS)</i> e tutte le interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)</i> precedentemente denominato <i>Standing Interpretations Committee (SIC)</i> .
Indebitamento Finanziario Netto	L'indebitamento finanziario netto del Gruppo Mittel, determinato, in conformità alla raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005 e in maniera coerente con la raccomandazione ESMA del 23 marzo 2011, dalla differenza tra l'indebitamento finanziario (corrente e non corrente) e la somma di liquidità corrente e crediti finanziari correnti.
Intermediari Depositari	Ogni intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) presso il quale gli azionisti aderenti all'Offerta potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni per aderire all'Offerta.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni indicati nel Paragrafo B.2 del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ovvero EQUITA S.I.M. S.p.A., con sede in Milano, Via Turati, n. 9.

Istruzioni di Borsa	Le istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana vigenti alla Data del Documento di Offerta.
Lotto di Negoziazione	Il quantitativo minimo di negoziazione delle Obbligazioni sul MOT rappresentato da n. 4 Obbligazioni.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
MOT	Il Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato organizzato e gestito da Borsa Italiana.
MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligazioni	Le massime n. 17.059.155 obbligazioni del valore nominale unitario di Euro 1,75, rivenienti dal prestito obbligazionario denominato <i>“Mittel S.p.A. 2013 - 2019”</i> (deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Mittel del 29 aprile 2013, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile), rappresentanti il Corrispettivo dell'Offerta.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	<p>L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF), una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale ordinario dell'Emittente, come meglio indicato al Paragrafo A.25 del Documento di Offerta.</p> <p>In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità del Diritto di Acquisto né dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.</p>
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le azioni ordinarie dell'Emittente non apportate all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni

	<p>all'Offerta, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale ordinario dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale ordinario medesimo, come meglio indicato al Paragrafo A.26 del Documento di Offerta.</p> <p>In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.</p>
Offerente o Emittente o Mittel o anche la Società	Mittel S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Armando Diaz, n. 7.
Offerta o OPSC	L'offerta pubblica di scambio volontaria parziale promossa, ai sensi dell'articolo 102 del TUF, da Mittel, su massime n. 17.059.155 azioni ordinarie proprie, pari al 19,406% del capitale sociale di Mittel, con corrispettivo rappresentato da n. 1 Obbligazione del valore nominale unitario di Euro 1,75 (riveniente dal prestito obbligazionario, deliberato ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile dal Consiglio di Amministrazione di Mittel del 29 aprile 2013, denominato "Mittel S.p.A. 2013 - 2019") per ciascuna azione ordinaria Mittel portata in adesione all'Offerta ed acquistata.
OPSO	L'offerta pubblica di sottoscrizione avente ad oggetto n. 11.428.571 obbligazioni (per un controvalore nominale complessivo pari a Euro 19.999.999,25) incrementabile sino a massime n. 40.000.000 obbligazioni (per un controvalore nominale complessivo pari a Euro 70.000.000), rivenienti dal prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013 - 2019" deliberato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile, dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 29 aprile 2013.
Periodo di Adesione	Il periodo in cui sarà possibile aderire all'Offerta, che avrà durata dalle ore 08:30 del giorno 17 giugno 2013 alle ore 17:30 del giorno 5 luglio 2013, estremi inclusi, salvo proroga.
Regolamento n. 809/2004/CE	Il regolamento n. 809/2004/CE della Commissione del 29 aprile 2004, recante

	<p>modalità di esecuzione della Direttiva 2003/71/CE per quanto riguarda le informazioni contenute nei prospetti, il modello dei prospetti, l'inclusione delle informazioni mediante riferimento, la pubblicazione dei prospetti e la diffusione dei messaggi pubblicitari, come successivamente modificato e integrato, in particolare dal Regolamento Delegato 486/2012/UE della Commissione del 30 marzo 2012.</p>
Regolamento di Borsa	<p>Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.</p>
Regolamento Emittenti	<p>Il regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.</p>
Scheda di Adesione	<p>La scheda di adesione dell'Offerta.</p>
SDIR-NIS	<p>Il circuito SDIR-NIS gestito da BIt Market Services, di cui Mittel si avvale per la trasmissione delle Informazioni Regolamentate come definite dall'art. 113-ter del TUF.</p>
TUF	<p>Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.</p>

PREMESSA

La seguente Premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione si raccomanda l'attenta lettura del successivo paragrafo Avvertenze e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

Al fine di assumere una scelta consapevole in merito all'adesione all'Offerta (come *infra* definita), si invita a leggere il Documento di Offerta congiuntamente alle informazioni contenute nel prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione delle obbligazioni del prestito denominato Mittel S.p.A. 2013 - 2019, pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito internet di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni, incluso nel Documento di Offerta mediante riferimento, ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del Regolamento Emittenti.

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di scambio volontaria parziale, promossa da Mittel ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche ed integrazioni (il TUF) e all'articolo 37 del Regolamento Emittenti, su massime n. 17.059.155 azioni ordinarie Mittel del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, pari al 19,406% del capitale sociale di Mittel (l'Offerta o l'OPSC).

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (la Data del Documento di Offerta), la Società detiene n. 522.248 azioni proprie corrispondenti allo 0,594% del capitale sociale dell'Emittente, azioni che sono escluse dall'OPSC.

In caso di integrale adesione all'Offerta, la Società deterrà massime n. 17.581.403 azioni proprie corrispondenti al 20% del capitale sociale dell'Emittente.

L'OPSC, come reso noto al mercato con comunicato stampa di Mittel diffuso ai sensi dell'articolo 114 del TUF in data 19 marzo 2013, si inserisce nel contesto della complessiva operazione che prevede altresì un'offerta pubblica in sottoscrizione di obbligazioni rivenienti dal prestito obbligazionario denominato Mittel S.p.A. 2013 - 2019 aventi le medesime caratteristiche (salvo eventualmente il prezzo di emissione) delle obbligazioni offerte in scambio (l'OPSO), per la quale si rinvia anche al prospetto informativo relativo all'OPSO, nonché ai comunicati stampa diffusi in data 19 marzo e 29 aprile 2013 da Mittel (si veda l'Allegato M.3 del Documento di Offerta).

In particolare, il predetto prestito obbligazionario è costituito da complessive massime n. 57.059.155 obbligazioni del valore nominale di Euro 1,75 ciascuna per un controvalore complessivo massimo di Euro 99.853.521,25 di cui:

- (i) massime n. 17.059.155 Obbligazioni (come *infra* definite), per un controvalore massimo di Euro 29.853.521,25, da offrire in scambio agli azionisti di Mittel aderenti all'OPSC, nel rapporto di n. 1 Obbligazione per ogni n. 1 azione ordinaria Mittel portata in adesione all'OPSC medesima; e
- (ii) n. 11.428.571 obbligazioni, aventi le medesime caratteristiche delle Obbligazioni (salvo eventualmente il prezzo di emissione), per un valore complessivo di Euro 19.999.999,25, incrementabili dall'Emittente fino a n. 40.000.000 obbligazioni per un controvalore complessivo dell'OPSO di Euro 70.000.000,00.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al prospetto informativo relativo all'OPSO pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito internet di Mittel all'indirizzo

www.mittel.it, nell'area dedicata *“Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni”*, incluso al Documento di Offerta mediante riferimento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del Regolamento Emittenti.

Si segnala che l'efficacia dell'Offerta è soggetta alle condizioni indicate nel successivo Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente (*delisting*) dal Mercato Telematico Azionario (*“MTA”*) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (*“Borsa Italiana”*).

Pertanto, in considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti né per il diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, né per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF.

In caso di adesioni all'Offerta per quantitativi di azioni superiori alle n. 17.059.155 azioni oggetto dell'Offerta stessa, si farà luogo al riparto secondo il metodo proporzionale e pertanto Mittel acquisterà da tutti gli azionisti aderenti all'Offerta la medesima proporzione delle Azioni (come *infra* definite) da questi ultimi apportate all'Offerta stessa (si veda il successivo Paragrafo L del Documento di Offerta).

In data 29 aprile 2013 Mittel ha trasmesso alla Consob la comunicazione di cui all'articolo 102 del TUF relativa alla promozione dell'Offerta, con contestuale diffusione al mercato del comunicato *ex* articolo 37 del Regolamento Emittenti.

1. Caratteristiche dell'Offerta

L'Offerta è rivolta ai portatori di azioni ordinarie Mittel e ha ad oggetto massime n. 17.059.155 azioni ordinarie dell'Emittente del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, interamente liberate, godimento regolare (le *“Azioni”*), quotate sul MTA pari al 19,406% del capitale sociale di Mittel.

Si segnala che, in conformità a quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione di Mittel del 28 maggio 2013, nel caso di adesioni all'OPSC inferiori al quantitativo massimo delle Azioni oggetto dell'Offerta stessa, le Obbligazioni a servizio dell'Offerta che residueranno potranno confluire nell'OPSO, a condizione che la domanda generata nell'OPSO sia in grado di assorbire tali Obbligazioni (*c.d.* meccanismo di *claw back*). In tale ipotesi, pertanto, il valore nominale complessivo massimo dell'OPSO (pari a Euro 70.000.000,00, corrispondenti a n. 40.000.000 di obbligazioni) potrà essere ulteriormente incrementato fino a un importo complessivo massimo pari a Euro 99.853.521,25 e saranno emesse fino a un numero massimo di n. 57.059.155 obbligazioni del valore nominale di Euro 1,75 cadauna.

L'Amministratore Delegato dell'Emittente, Dott. Arnaldo Borghesi, titolare di n. 2.580.819 azioni ordinarie Mittel, ha dichiarato la propria intenzione di non aderire all'OPSC.

Per maggiori informazioni relative agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, si rinvia al successivo Paragrafo C del Documento di Offerta.

In funzione della promozione dell'Offerta, l'Assemblea ordinaria di Mittel in data 29 aprile 2013 ha deliberato:

- (i) di autorizzare, per un periodo di 18 mesi a decorrere dalla data della suddetta deliberazione assembleare, l'acquisto di massime n. 17.059.155 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna della Società, da perfezionarsi per il tramite di un'offerta pubblica di scambio volontaria parziale ai sensi dell'articolo 102 del TUF;

- (ii) di stabilire che il corrispettivo delle azioni proprie oggetto di acquisto sia costituito da obbligazioni del valore nominale unitario di Euro 1,75 da emettersi, nel rapporto di una obbligazione per ogni azione propria acquistata, a valere sul prestito denominato "Mittel S.p.A. 2013 ó 2019", per un controvalore nominale complessivo massimo, comunque compreso nei limiti di legge, di massimi Euro 29.853.521,25.

In data 29 aprile 2013, il Consiglio di Amministrazione di Mittel (atto iscritto al Registro delle Imprese di Milano in data 13 maggio 2013) ha approvato nel contesto dell'offerta di emissione del prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013 ó 2019" ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile, aventi le caratteristiche come da Regolamento del prestito obbligazionario "Mittel S.p.A. 2013 ó 2019" riportato in Appendice al Documento di Offerta sub Allegato M.2.

Il periodo di adesione all'offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8.30 del giorno 17 giugno 2013 e terminerà alle ore 17.30 del 5 luglio 2013, estremi inclusi (il "Periodo di Adesione"), salvo proroga dell'offerta della quale l'offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Per la descrizione dei termini e delle modalità di adesione all'offerta si rinvia al successivo Paragrafo F del Documento di Offerta.

2. Corrispettivo dell'offerta

Il corrispettivo dell'offerta è rappresentato da massime n. 17.059.155 obbligazioni del valore nominale unitario di Euro 1,75 (di seguito, anche le "Obbligazioni"), rivenienti dal prestito obbligazionario deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Mittel del 29 aprile 2013, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile, denominato "Mittel S.p.A. 2013 ó 2019", che alla Data di Scambio (come *infra* definita) saranno quotate sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato (il "MOT"), organizzato e gestito da Borsa Italiana.

L'offerente riconoscerà a ciascun aderente all'offerta n. 1 Obbligazione del valore nominale unitario di Euro 1,75 per ciascuna Azione portata in adesione all'offerta ed acquistata (il "Corrispettivo"), per un controvalore nominale complessivo massimo di Euro 29.853.521,25.

La consegna del Corrispettivo a favore dei soggetti che aderiranno all'offerta (mediante assegnazione delle Obbligazioni offerte in scambio), a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni portate in adesione a favore dell'offerente, avverrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, il 12 luglio 2013 (la "Data di Scambio").

Il Corrispettivo, pari a Euro 1,75 per ciascuna Azione (corrispondente al valore nominale unitario delle Obbligazioni offerte in scambio), incorpora un premio del 25,6% circa rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Mittel registrato in data 18 marzo 2013 (giorno di borsa aperta antecedente la data di annuncio al mercato dell'operazione), pari ad Euro 1,3933, nonché un premio del 27,7%, 28,5%, 28,6% e 33,2%, rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'emittente rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori al 18 marzo 2013.

Periodo	Prezzo medio di Mercato	Premi
1 mese	1,3703	27,7%
3 mesi	1,3622	28,5%

6 mesi	1,3612	28,6%
12 mesi	1,3137	33,2%

fonte: elaborazioni su dati Borsa Italiana S.p.A.

Il Corrispettivo, pari a Euro 1,75 per ciascuna Azione (corrispondente al valore nominale unitario delle Obbligazioni offerte in scambio), incorpora un premio del 14,1% circa rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Mittel registrato in data 26 aprile 2013 (giorno di borsa aperta antecedente il 29 aprile 2013, data di diffusione del comunicato da parte dell'Offerente ai sensi degli articoli 102 e 114 del TUF), pari ad Euro 1,5341, nonché i seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori alla data del 26 aprile 2013.

Periodo	Prezzo medio di Mercato	Premi
1 mese	1,5285	14,5%
3 mesi	1,5004	16,6%
6 mesi	1,4463	21,0%
12 mesi	1,3906	25,8%

fonte: elaborazioni su dati Borsa Italiana S.p.A.

Il valore nominale delle Obbligazioni offerte in scambio è stato determinato in maniera tale da sottendere un premio, rispetto ai corsi di borsa dei titoli azionari, mediamente superiore a quello offerto in occasione di offerte pubbliche di acquisto volontarie per cassa.

Nella determinazione del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, nella riunione del 29 aprile 2013 e in quelle successive, non si è avvalso né ha ottenuto perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Per maggiori informazioni in merito al Corrispettivo, si rinvia al successivo Paragrafo E del Documento di Offerta.

L'emissione e la sottoscrizione delle Obbligazioni avverrà alla Data di Scambio dell'Offerta, nel rapporto di n. 1 Obbligazione del valore nominale di Euro 1,75 per ogni n. 1 Azione portata in adesione e acquistata dall'Emittente, per un controvalore nominale complessivo massimo di Euro 29.853.521,25.

Alla Data di Scambio le Obbligazioni saranno quotate sul MOT.

In caso di integrale adesione all'Offerta, l'Offerente emetterà n. 17.059.155 Obbligazioni da assegnare agli aderenti all'Offerta sulla base del rapporto di scambio pari a n. 1 Obbligazione ogni n. 1 Azione portata in adesione all'Offerta, per un controvalore nominale complessivo di Euro 29.853.521,25.

Nella tabella che segue sono riassunte le principali caratteristiche delle Obbligazioni:

Scadenza	6 anni (ovvero settantadue mesi) a decorrere dalla Data di Scambio dell'Offerta (<i>data di godimento</i>) e sino al corrispondente giorno del settantaduesimo mese successivo alla data di godimento (<i>data di scadenza</i>).
Tasso di interesse minimo	Tasso fisso nominale annuo lordo minimo del 6%, con pagamento semestrale posticipato degli interessi.
Tasso di interesse	Il tasso fisso nominale annuo lordo delle Obbligazioni, da determinarsi ó fermo restando il tasso di interesse minimo ó in dipendenza delle condizioni di mercato e, pur non essendo possibile identificare obbligazioni comparabili con le Obbligazioni dell'Emittente, in funzione del rendimento offerto da altre obbligazioni <i>corporate</i> disponibili sul mercato con vita residua confrontabile, sarà comunicato al pubblico entro le ore 7.59 del 9 luglio 2013 (secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione).
Rimborso	Alla pari, e dunque al 100% del valore nominale, alla data di scadenza. Facoltà di rimborso anticipato parziale al quarto e/o al quinto anno di durata del prestito, per un importo del 25% o del 50% del valore nominale del prestito per ciascun anno di rimborso anticipato parziale, fermo il limite massimo del 50% del valore nominale che potrà essere complessivamente oggetto di rimborso anticipato. Ove sia esercitata tale facoltà, il prezzo di rimborso anticipato parziale sarà pari al quarto anno al 102% del valore nominale e al quinto anno al 101% del valore nominale.
Distribuzione dei dividendi	Impegno a non distribuire dividendi o riserve di utili eccedenti un ammontare pari al 5% del patrimonio netto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente approvato in ciascun esercizio nel corso della durata del prestito obbligazionario.
Covenants finanziari	Rispetto di un vincolo di natura finanziaria (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto di Mittel S.p.A. non superiore a 1).
Altri impegni	<i>Negative pledge</i> su future emissioni di natura obbligazionaria da parte dell'Emittente o di società controllate rilevanti.
Prezzo di emissione	Al 100% del valore nominale.
Valore nominale unitario	Euro 1,75.

Si segnala che il prezzo di sottoscrizione delle obbligazioni offerte nell'OPSO, da determinarsi in un intervallo compreso tra 96% e il 100% del valore nominale delle Obbligazioni (pari a Euro 1,75), potrebbe essere inferiore al predetto valore nominale e che, pertanto, tale prezzo potrebbe differire dal

prezzo di emissione delle Obbligazioni le quali saranno emesse al 100% del loro valore nominale (pari a Euro 1,75).

Per maggiori informazioni in merito alle caratteristiche delle Obbligazioni, si rinvia al successivo Paragrafo E.7 del Documento di Offerta.

Poiché il Corrispettivo è rappresentato dalle Obbligazioni, la garanzia di esatto adempimento è rappresentata dalla delibera di emissione delle Obbligazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente. A tal fine, il Consiglio di Amministrazione di Mittel del 29 aprile 2013 ha deliberato ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile l'emissione di massime n. 57.059.155 Obbligazioni del valore nominale unitario di Euro 1,75, rivenienti dal prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013 ó 2019", di cui massime n. 17.059.155 Obbligazioni da assegnare agli aderenti all'Offerta sulla base del rapporto di scambio pari a n. 1 Obbligazione ogni n. 1 Azione portata in adesione all'Offerta, per un controvalore nominale complessivo massimo a servizio dell'OPSC di Euro 29.853.521,25 (si veda il successivo Paragrafo G.1 del Documento di Offerta).

3. Calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta

Si riporta di seguito, in forma sintetica, il calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione
19 marzo 2013	Comunicazione da parte dell'Offerente al mercato delle linee guida dell'Operazione e, in particolare, della promuovenda Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 114 del TUF(*)
29 aprile 2013	Assemblea ordinaria che autorizza l'acquisto di azioni proprie per un ammontare massimo corrispondente alle azioni ordinarie Mittel oggetto dell'Offerta Consiglio di Amministrazione che approva l'emissione del prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013 ó 2019"	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 114 del TUF
29 aprile 2013	Comunicazione da parte dell'Offerente della decisione di promuovere l'Offerta	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
17 maggio 2013	Deposito presso Consob del Documento di Offerta destinato alla pubblicazione	Presentazione a Consob da parte dell'Offerente del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 36 e 37-ter del Regolamento Emittenti
23 maggio 2013	Sospensione dei termini dell'istruttoria effettuata dalla Consob sul Documento di Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
6 giugno 2013	Riavvio dei termini dell'istruttoria effettuata dalla Consob sul Documento di Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
13 giugno 2013	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob	Approvazione del Documento di Offerta da parte della Consob ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF.

		Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
15 giugno 2013	Avviso in merito alla pubblicazione del Documento di Offerta	<p>Pubblicazione sul quotidiano "Milano Finanza" dell'avviso ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti</p> <p>Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.</p>
17 giugno 2013	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	Non applicabile
5 luglio 2013	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta	Non applicabile
Entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione all'Offerta e comunque entro le ore 7.59 dell'8 luglio 2013	<p>Comunicazione in merito ai risultati provvisori dell'Offerta</p> <p>Determinazione del coefficiente di riparto provvisorio</p>	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
Entro le ore 7.59 del 9 luglio 2013 (secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione)	<p>Comunicazione in merito all'avveramento della Condizione MAC (come <i>infra</i> definita nel successivo Paragrafo A.1), al mancato avveramento o all'eventuale decisione di rinunciare alla stessa</p> <p>Comunicazione in merito all'avveramento della Condizione OPSO (come <i>infra</i> definita nel successivo Paragrafo A.1), al mancato avveramento o all'eventuale decisione di rinunciare alla stessa</p> <p>Comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta</p> <p>Determinazione del Coefficiente di Riparto (come <i>infra</i> definito nel successivo Paragrafo A.2)</p> <p>Comunicazione della determinazione del tasso fisso nominale annuo lordo delle Obbligazioni</p>	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti

Non appena verificatesi tutte le Condizioni dell'Offerta e comunque entro la pubblicazione dell'avviso dei risultati definitivi dell'Offerta stessa	Comunicazione in merito all'efficacia dell'Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
Entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al comunicato di cui al punto che precede ovvero da qualsiasi comunicato con cui si annuncia il mancato verificarsi delle Condizioni dell'Offerta senza la contestuale rinuncia	Restituzione delle Azioni portate in adesione all'Offerta in eccedenza a seguito del Riparto Restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta (come <i>infra</i> definite nel successivo Paragrafo A.1) non si siano avverate e non sia intervenuta rinuncia da parte dell'Offerente	Non applicabile
Entro l'11 luglio 2013 (giorno antecedente la Data di Scambio)	Comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta	Pubblicazione dell'avviso dei risultati definitivi dell'Offerta ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti sul quotidiano "Milano Finanza"
12 luglio 2013 (Data di Scambio)	Emissione delle Obbligazioni offerte in scambio Assegnazione delle Obbligazioni dovute quale pagamento del Corrispettivo	Non applicabile

(*) Si precisa che ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti, i comunicati e gli avvisi e i documenti relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata "Offerta Pubblica di Scambio".

A) AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle seguenti condizioni:

- (i) al mancato verificarsi entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione di (i) eventi o situazioni straordinari a livello nazionale e/o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie di Mittel e/o sulle sue società controllate (il **Gruppo Mittel**) ovvero di (ii) atti, fatti, circostanze, eventi, opposizioni o situazioni non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e tali da determinare un pregiudizio che incida sull'Offerta in modo rilevante, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche o finanziarie di Mittel e/o del Gruppo Mittel, quali risultanti dal più recente documento contabile approvato dall'Emittente, e/o alla mancata adozione/pubblicazione, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, da parte di istituzioni, enti o autorità aventi competenza, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi (ivi inclusi obblighi di offerta pubblica di acquisto ai sensi degli articoli 106 e seguenti del TUF) o giudiziari tali da precludere, limitare o rendere più onerosa, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità di Mittel e/o del Gruppo Mittel di perfezionare l'Offerta ((i) e (ii), congiuntamente, la **Condizione MAC**);
- (ii) al buon esito dell'OPSO, ossia alla circostanza che le domande di adesione all'OPSO promossa da Mittel raggiungano all'ultimo giorno del periodo di adesione all'OPSO medesima, un quantitativo di obbligazioni richieste il cui valore nominale sia almeno pari al quantitativo offerto nell'ambito dell'OPSO (Euro 19.999.999,25) (la **Condizione OPSO**); e
- (iii) al provvedimento di ammissione e alla disposizione di Borsa Italiana di inizio delle negoziazioni sul MOT delle Obbligazioni (la **Condizione MOT**).

(la Condizione MAC, la Condizione MOT e la Condizione OPSO, congiuntamente, le **Condizioni dell'Offerta**).

L'Offerente potrà rinunciare a, o modificare nei termini, in qualsiasi momento ed a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, la Condizione MAC e la Condizione OPSO.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento della Condizione MAC e dell'eventuale decisione di rinunciare alla stessa, entro le ore 7.59 del secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante comunicato, ai sensi dell'articolo 36 del TUF nonché nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al successivo Paragrafo F.3.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento della Condizione OPSO e dell'eventuale decisione di rinunciare alla stessa, entro le ore 7.59 del secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante comunicato, ai sensi dell'articolo 36 del TUF nonché nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al successivo Paragrafo F.3.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

A.2 Riparto

In caso di adesioni all'Offerta per quantitativi di Azioni superiori alle n. 17.059.155 azioni oggetto dell'Offerta stessa, si farà luogo al riparto secondo il metodo del "pro-rata", secondo il quale l'Emittente acquirerà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate all'Offerta stessa. La percentuale di riparto sarà stabilita in base al rapporto tra il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta ed il numero delle azioni portate in adesione (il "Coefficiente di Riparto").

L'Emittente ritirerà indistintamente da ciascun aderente un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero delle Azioni da questi consegnate e il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di azioni ordinarie Mittel più vicino. Le azioni in eccedenza a seguito del riparto verranno rimesse a disposizione degli azionisti aderenti entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'efficacia dell'Offerta. L'effettuazione dell'eventuale riparto non consentirà di revocare l'adesione all'Offerta.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al successivo Paragrafo L del Documento di Offerta.

A.3 Promozione dell'OPSO

L'Emittente ha promosso un'offerta pubblica di sottoscrizione rivolta al pubblico indistinto in Italia e ad investitori qualificati ⁽¹⁾ in Italia e istituzionali all'estero, di n. 11.428.571 obbligazioni Mittel, per un controvalore di Euro 19.999.999,25, incrementabili sino a massime n. 40.000.000 obbligazioni per un controvalore massimo di Euro 70.000.000,00, aventi le stesse caratteristiche (salvo eventualmente il prezzo di emissione) dei titoli obbligazionari offerti quale Corrispettivo dell'OPSC, rivenienti dal prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013 ó 2019", deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Mittel del 29 aprile 2013, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile.

Si segnala che il prezzo di sottoscrizione delle obbligazioni offerte nell'OPSO, da determinarsi in un intervallo compreso tra 96% e il 100% del valore nominale delle Obbligazioni (pari a Euro 1,75), potrebbe essere inferiore al predetto valore nominale e che, pertanto, tale prezzo potrebbe differire dal prezzo di emissione delle Obbligazioni le quali saranno emesse al 100% del loro valore nominale (pari a Euro 1,75). Si precisa che tale prezzo di sottoscrizione delle obbligazioni offerte nell'OPSO sarà determinato, al termine del periodo di adesione all'OPSO, in dipendenza delle condizioni di mercato e, pur non essendo possibile identificare obbligazioni comparabili con le Obbligazioni dell'Emittente, in funzione del rendimento offerto da altre obbligazioni *corporate* disponibili sul mercato con vita residua confrontabile.

A titolo meramente indicativo nella tabella che segue è riportato il confronto del rendimento annuo lordo effettivo a scadenza delle Obbligazioni con il rendimento annuo lordo a scadenza di un Buono del Tesoro Pluriennale (BTP) e di alcune obbligazioni *corporate* disponibili sul mercato con vita residua confrontabile. Si precisa che le obbligazioni riportate sono solo limitatamente confrontabili con le Obbligazioni perché differiscono, tra l'altro, in termini di settore di attività in cui opera l'emittente, assegnazione di *rating*, cedola e scadenza del prestito obbligazionario:

⁽¹⁾ Per "investitori qualificati" si intendono gli investitori qualificati definiti all'art. 34-ter, comma 1, lett. (b), del Regolamento Emittenti, fatta eccezione: (i) per le società di gestione autorizzate alla prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi; (ii) per gli intermediari autorizzati abilitati alla gestione dei portafogli individuali per conto terzi; e (iii) per le società fiduciarie che prestano servizi di gestione di portafogli di investimento, anche mediante intestazione fiduciaria, di cui all'art. 60, comma 4, del D.Lgs. 23 luglio 1996 n. 415.

Caratteristiche	Obbligazioni Mittel	ENI	BTP	Indesit	Rottapharm	Cerved	Intek Group
Codice ISIN	IT0004936289	XS0451457435	IT0004423957	XS0923605470	XS0808637309	XS0876813600	IT0004821846
Data d'emissione	12/07/2013	14/09/2009	03/11/2008	26/04/2013	14/11/2012	29/01/2013	03/08/2012
Scadenza	12/07/2019	16/09/2019	01/03/2019	26/04/2018	15/11/2019	15/01/2020	03/08/2017
Prezzo d'emissione	100,000%	99,429%	94,350%	99,453%	100,000%	100,000%	100,000%
Durata (anni)	6	10	10	5	7	7	5
Cedola	6,000%*	4,125%	4,500%	4,500%	6,125%	6,375%	8,000%
Frequenza cedolare	semestrale	annuale	semestrale	annuale	semestrale	semestrale	annuale
Rating Moody's **	-	A3	Baa2	-	Ba3	B2	-
Rating S&P **	-	A	-	-	BB-	B	-
Rating Fitch **	-	A+	BBB+	-	-	-	-
Rendimento annuo lordo a scadenza	6,00%*	1,97%	3,34%	4,40%	5,97%	6,56%	6,68%

Fonte: Bloomberg sui prezzi del 7 giugno 2013

* Cedola e rendimento annuo lordo a scadenza minimi

** Il rating riportato in tabella è relativo al prestito obbligazionario e potrebbe differire dal rating dell'emittente

Si segnala altresì che la Data di Scambio coinciderà con la data di regolamento e di emissione delle obbligazioni offerte in sottoscrizione nell'ambito dell'OPSO.

L'operazione di offerta pubblica in sottoscrizione sarà prevalentemente utilizzata da Mittel per incrementare la componente di finanziamenti a medio e lungo termine, ottimizzando l'equilibrio tra durata degli impieghi e la scadenza delle fonti di natura finanziaria. Attraverso l'emissione obbligazionaria unitaria a servizio dell'Offerta e dell'OPSO, Mittel incrementerà la diversificazione delle fonti finanziarie con uno strumento di debito quotato e di medio termine.

Per maggiori informazioni in merito all'OPSO si rinvia al prospetto informativo relativo all'OPSO pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito internet di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata "Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni", incluso al Documento di Offerta mediante riferimento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del Regolamento Emittenti.

AVVERTENZE RELATIVE ALL'EMITTENTE E ALLA SUA ATTIVITÀ

A.4 Descrizione dei profili di criticità attinenti alla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e agli effetti dell'Offerta e dell'OPSO sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, alle operazioni straordinarie rilevanti, agli andamenti negativi della gestione ovvero caratterizzati da rilevanti discontinuità rispetto al passato

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Mittel per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011, nonché per i semestri chiusi al 31 marzo 2013 e al 31 marzo 2012.

(Migliaia di Euro)	31.03.2013	30.09.2012	31.03.2012 (1)	30.09.2011 (1)
A. Cassa	73	14	40	193
B. Altre disponibilità liquide	22.216	25.678	18.544	64.463
C. Titoli detenuti per la negoziazione	6	-	15.116	17.995
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	22.295	25.692	33.700	82.651

E. Crediti finanziari correnti	57.903	37.819	151.416	174.662
F. Debiti bancari correnti	125.495	120.408	256.333	292.305
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.612	10.583	-	2.865
H. Altri debiti finanziari correnti	19.390	19.050	6.449	5.620
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	149.498	150.041	262.782	300.790
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) ó (E) ó (D)	69.299	86.530	77.666	43.477
K. Debiti bancari non correnti	101.744	105.415	134.199	125.553
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	-
M. Altri debiti finanziari	5.266	4.910	5.024	13.308
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	107.010	110.325	139.223	138.861
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	176.310	196.855	216.889	182.338

⁽¹⁾ A soli fini comparativi, i dati relativi all'Indebitamento Finanziario Netto (o posizione finanziaria netta) del periodo chiuso al 31 marzo 2012 e dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2011 sono stati rideterminati (*restated*) rispetto ai dati pubblicati rispettivamente nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2012 e nel bilancio consolidato al 30 settembre 2011. L'Emittente a partire dal 30 settembre 2012 ha ritenuto necessario, a seguito del cambio di schemi di bilancio, procedere a una revisione dettagliata dei criteri di classificazione adottati per la distinzione tra attivo corrente e non corrente, onde pervenire a un'identificazione delle attività finanziarie correnti, il cui recupero o regolamento è atteso entro dodici mesi dalla data di riferimento.

Al 31 marzo 2013 l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Mittel era pari a Euro 176,3 milioni (Euro 196,9 milioni al 30 settembre 2012); l'Indebitamento Finanziario Netto Corrente era pari a Euro 69,3 milioni (Euro 86,5 milioni al 30 settembre 2012); l'indebitamento bancario complessivo del Gruppo al 31 marzo 2013 era pari a Euro 231,9 milioni (Euro 236,4 milioni al 30 settembre 2012).

Al 31 marzo 2013 l'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Mittel era rappresentato principalmente da: (i) liquidità corrente per Euro 22,3 milioni (Euro 25,7 milioni al 30 settembre 2012), (ii) crediti finanziari correnti per Euro 57,9 milioni (Euro 37,8 milioni al 30 settembre 2012), (iii) debiti bancari per Euro 231,9 milioni (Euro 236,4 milioni al 30 settembre 2012) e (iv) altri debiti finanziari per Euro 24,7 milioni (Euro 24,0 milioni al 30 settembre 2012).

Al 31 marzo 2013 l'indebitamento bancario complessivo del Gruppo, pari a Euro 231,9 milioni (Euro 236,4 milioni al 30 settembre 2012), presentava una componente corrente per Euro 130,1 milioni pari al 56% dell'indebitamento bancario complessivo (Euro 131,0 milioni al 30 settembre 2012) e una componente a medio lungo termine di Euro 101,7 milioni pari al 44% dell'indebitamento bancario complessivo (Euro 105,4 milioni al 30 settembre 2012).

La predetta componente corrente dell'indebitamento bancario complessivo del Gruppo, a sua volta, era principalmente rappresentata, al 31 marzo 2013, da finanziamenti bancari correnti per Euro 125,5 milioni (Euro 120,4 milioni al 30 settembre 2012) e dalla quota corrente dei finanziamenti bancari a medio lungo termine per Euro 4,6 milioni (Euro 10,6 milioni al 30 settembre 2012).

Alla Data del Documento di Offerta, il Gruppo presenta fidi per cassa per Euro 277 milioni, utilizzati all'84%. La percentuale di utilizzo risente dell'inclusione nell'ammontare complessivo dei fidi degli affidamenti relativi ai mutui ipotecari a scadenza del Gruppo Fashion District, i quali sono interamente utilizzati. Alla medesima data, Mittel S.p.A. presenta fidi per cassa per Euro 143 milioni, che sono utilizzati al 74%. Alla Data del Documento di Offerta, il Gruppo Mittel non evidenzia debiti scaduti.

La seguente tabella illustra l'Indebitamento Finanziario Netto, Patrimonio Netto e il rapporto fra Indebitamento Finanziario Netto e Patrimonio Netto al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2012, nonché al 31 marzo 2013 e al 31 marzo 2012.

(Migliaia di Euro)	31.03.2013	30.09.2012	31.03.2012 ⁽¹⁾	30.09.2011 ⁽¹⁾
Indebitamento Finanziario Netto ⁽²⁾	176.310	196.855	216.889	182.338
Patrimonio Netto	399.649	397.534	417.371	481.331
Indebitamento Finanziario Netto/ Patrimonio Netto	0,44	0,50	0,52	0,38

(1) A soli fini comparativi, i dati relativi al periodo chiuso al 31 marzo 2012 e all'esercizio chiuso al 30 settembre 2011 sono stati rideterminati (*restated*) rispetto ai dati pubblicati rispettivamente nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2012 e nel bilancio consolidato del Gruppo al 30 settembre 2011.

(2) A soli fini comparativi, i dati relativi all'Indebitamento Finanziario Netto (o posizione finanziaria netta) del periodo chiuso al 31 marzo 2012 e dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2011 sono stati rideterminati (*restated*) rispetto ai dati pubblicati rispettivamente nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2012 e nel bilancio consolidato al 30 settembre 2011, per tener conto della diversa definizione della grandezza conseguente al venir meno della prevalenza del carattere finanziario dell'attività svolta.

Al 31 marzo 2013 il rapporto tra Indebitamento Finanziario Netto e Patrimonio Netto (rapporto *debt/equity*) era pari a 0,44 (0,50 al 30 settembre 2012).

Il prestito obbligazionario, avente durata di 6 anni, consentirà infatti al Gruppo Mittel di estendere la vita media dell'indebitamento finanziario del Gruppo che al 31 marzo 2013 ammontava a complessivi Euro 256,5 milioni, di cui Euro 149,5 milioni correnti (pari al 58,3 % dell'indebitamento complessivo) ed Euro 107,0 milioni non correnti (pari al 41,7 % dell'indebitamento complessivo).

In relazione agli effetti del prestito obbligazionario sull'indebitamento del Gruppo, si segnala che l'eventuale integrale adesione all'OPSC comporterebbe, per il Gruppo, un indebitamento lordo e netto massimo aggiuntivo di circa Euro 29,9 milioni, corrispondente al valore nominale massimo delle obbligazioni emesse dall'Emittente e sottoscritte dagli aderenti all'OPSC; parimenti l'adesione parziale all'OPSC, ossia per un numero di azioni portate in adesione all'OSPC inferiori al numero massimo di 17.059.155 azioni Mittel oggetto di OPSC, comporterebbe un incremento dell'indebitamento lordo e netto del Gruppo pari al controvalore delle Obbligazioni offerte in scambio agli azionisti aderenti all'OPSC (al riguardo si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo IV Paragrafo 4.1.1.1 e alla Sezione Seconda, Capitolo III, Paragrafo 3.2 del prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione delle obbligazioni del prestito denominato *Mittel S.p.A. 2013 - 2019*). Si segnala altresì che l'eventuale incremento pari a circa Euro 29,9 milioni dell'indebitamento netto del Gruppo Mittel, in caso di totale adesione all'OPSC e da essa riveniente, avrebbe un impatto contenuto sull'indebitamento netto totale del Gruppo. Tuttavia tale incremento nell'esposizione debitoria complessiva potrebbe comportare un maggiore rischio liquidità per la cui descrizione si rinvia al successivo Paragrafo A.9 del Documento di Offerta.

A giudizio dell'Emittente, l'Indebitamento Finanziario Netto risultante complessivamente dall'Offerta e dall'OPSO sarà sostenibile in considerazione della solida struttura patrimoniale di Mittel e tale da non intaccare l'obiettivo strategico di riduzione dell'indebitamento previsto nelle Linee Strategiche.

Per la descrizione della distribuzione delle esposizioni creditizie del Gruppo per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia alla data del 31 marzo 2013, nonché in ipotesi di adesione

integrale all'OPSC per un controvalore di Euro 29,9 milioni e in caso di integrale sottoscrizione, in sede di OPSO, del quantitativo offerto, per un controvalore pari a circa Euro 20 milioni, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo III, Paragrafo 3.2 del informativo relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione delle obbligazioni del prestito denominato "Mittel S.p.A. 2013 - 2019".

La seguente tabella illustra, avendo a riferimento la situazione del Gruppo al 31 marzo 2013, il debito totale del Gruppo Mittel ipotizzando un'adesione integrale all'OPSC per un controvalore di Euro 29,9 milioni e in caso di integrale sottoscrizione in sede di OPSO del quantitativo offerto (per un controvalore di circa Euro 20 milioni). Si segnala che in tale ipotesi il debito totale lordo aumenta di un ammontare pari al controvalore complessivo dell'OPSC e dell'OPSO, ossia nella predetta ipotesi di Euro 49,9 milioni. Si precisa che sul fronte delle attività si è indicato il relativo introito per cassa, per circa Euro 20 milioni; conseguentemente l'indebitamento finanziario netto del Gruppo aumenta di Euro 29,9 milioni.

(Migliaia di Euro)	Impatto		Teorico 31.03.2013
	31.03.2013	OPSO + OPSC	
A. Cassa	73	-	73
B. Altre disponibilità liquide	22.216	20.000	42.216
C. Titoli detenuti per la negoziazione	6	-	6
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	22.295	20.000	42.295
E. Crediti finanziari correnti	57.903	-	57.903
F. Debiti bancari correnti	125.495	-	125.495
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.612	-	4.612
H. Altri debiti finanziari correnti	19.390	-	19.390
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	149.498	-	149.498
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) ó (E) ó (D)	69.299	-20.000	49.299
K. Debiti bancari non correnti	101.744	-	101.744
L. Obbligazioni emesse	-	49.854	49.854
M. Altri debiti finanziari	5.266	-	5.266
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	107.010	49.854	156.864
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	176.310	29.854	206.163

Come evidenziato nella tabella precedente, al 31 marzo 2013 il Gruppo presenta debiti bancari correnti per Euro 125,5 milioni, parte corrente dell'indebitamento non corrente per Euro 4,6 milioni e altri debiti finanziari correnti per Euro 19,4 milioni. Al riguardo si segnala che i finanziamenti bancari correnti sono per lo più rappresentati da debiti a revoca (al riguardo si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo IV, Paragrafi 4.1.1.1 e 4.1.1.3 del prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione delle obbligazioni del prestito denominato "Mittel S.p.A. 2013 - 2019"). In proposito si segnala altresì che storicamente il Gruppo ha registrato percentuali contenute di revoca di detti debiti.

In tal senso, sebbene l'OPSO non venga effettuata per esigenze contingenti di rientro da linee di credito o di rimborso di finanziamenti a breve in essere, l'Emittente non esclude di decidere in via autonoma e indipendente, di utilizzare almeno in parte i proventi raccolti tramite l'OPSO per ottimizzare l'esposizione debitoria in essere anche attraverso eventuali rimborsi di parte del debito. Nella ipotesi più sopra esposta, e rappresentata nella tabella precedente, a fronte di un controvalore

complessivo dell'OPSC e dell'OPSO di Euro 49,9 milioni circa, l'Emittente avrà a disposizione Euro 20 milioni (corrispondenti al controvalore dell'OPSO) per procedere a tale eventuale rimborso di parte del debito. La flessibilità in tale processo di ottimizzazione dell'esposizione debitoria è maggiore nel caso in cui la Società decidesse di procedere ad un incremento dell'OPSO sino a Euro 70 milioni. Qualora i suddetti rimborsi parziali fossero effettuati, il costo complessivo sopra citato andrebbe ridotto degli oneri finanziari applicati su base annua sui debiti rimborsati. Parimenti ove non si procedesse a tale rimborso si dovrebbero considerare i proventi finanziari eventualmente percepibili dall'utilizzo della cassa riveniente dall'OPSO.

La linea di credito rotativa in essere concessa da Monte dei Paschi di Siena S.p.A. in favore di Mittel prevede il rispetto di *covenant* finanziari e contiene una clausola di *negative pledge*; il contratto di finanziamento in essere tra Mittel, Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banca Popolare di Lodi S.p.A. contiene una clausola di *negative pledge* (al riguardo si rinvia al successivo Paragrafo B.1.6). L'emissione del prestito obbligazionario a servizio dell'Offerta e dell'OPSO, anche in ipotesi di massima adesione all'Offerta e all'OPSO (pertanto, per un controvalore complessivo pari a Euro 100 milioni), non comporta di per sé la violazione delle predette clausole, né pregiudicherà di per sé l'ampio rispetto dei suddetti *covenant* finanziari.

Il prestito obbligazionario avrà un tasso d'interesse nominale annuo minimo lordo del 6% (il Tasso di Interesse Nominale Minimo). Il tasso d'interesse nominale annuo lordo definitivo (il Tasso di Interesse Nominale) verrà stabilito o fermo restando il Tasso di Interesse Nominale Minimo o e reso noto mediante diffusione entro le ore 7.59 del secondo (secondo) giorno lavorativo successivo al termine del periodo di offerta dell'OPSO, di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.mittel.it, nell'area dedicata *“Offerta Pubblica in Sottoscrizione”*, nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non è possibile stimare il costo effettivo del prestito obbligazionario a servizio dell'Offerta e dell'OPSO.

Pertanto si segnala che: (i) in caso di adesione all'Offerta per un controvalore di circa Euro 15 milioni e di integrale sottoscrizione del quantitativo offerto in sede di OPSO (pari a circa Euro 20 milioni), e pertanto per un controvalore complessivo pari a circa Euro 35 milioni, il tasso d'interesse nominale annuo minimo lordo del 6% comporterebbe oneri finanziari annui per circa Euro 2,1 milioni; (ii) in caso di integrale adesione all'Offerta (per un controvalore di circa Euro 29,9 milioni) e di integrale sottoscrizione del quantitativo offerto in sede di OPSO, e pertanto per un controvalore complessivo pari a circa Euro 50 milioni, il tasso d'interesse nominale annuo minimo lordo del 6% comporterebbe oneri finanziari annui per circa Euro 3 milioni.

In caso di integrale adesione all'Offerta (per un controvalore di circa Euro 30 milioni) e in ipotesi di incremento dell'OPSO a 70 milioni, e quindi di un controvalore complessivo pari a circa Euro 100 milioni, il tasso d'interesse nominale annuo minimo lordo del 6% comporterebbe oneri finanziari annui per circa Euro 6 milioni. Parimenti in caso di ulteriore incremento dell'Offerta fino a circa Euro 100 milioni, nell'ipotesi in cui dall'Offerta residuino Obbligazioni e le stesse confluiscono nell'OPSO, il tasso d'interesse nominale annuo minimo lordo del 6% comporterebbe oneri finanziari annui per circa Euro 6 milioni.

Per ulteriori informazioni in merito agli effetti dell'Offerta e dell'OPSO sull'indebitamento del Gruppo nonché ai rischi connessi ai predetti effetti si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo IV, Paragrafo 4.1.1.1 del prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione delle obbligazioni del prestito denominato *“Mittel S.p.A. 2013 - 2019”*, pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito *internet* di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata *“Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni”*, incluso nel Documento di Offerta mediante riferimento.

A.5 Rischi connessi alle recenti operazioni straordinarie

Nell'ottica di rafforzare l'attività del Gruppo Mittel nel settore dei Servizi di *Advisory* e Finanza Agevolata, nel gennaio 2013 Mittel ha acquisito, dal Dott. Arnaldo Borghesi e dalla coniuge Signora Luci Buroni, l'intero capitale sociale di Borghesi Advisory S.r.l. (alla Data del Documento di Offerta Mittel Advisory S.p.A.), rilevante operatore domestico nel settore dell'*advisory* finanziario.

In virtù della carica rivestita dal Dott. Arnaldo Borghesi in seno al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, tale acquisizione è stata qualificata come operazione con parti correlate di minore rilevanza, ai sensi dell'art. 3.1 Procedura per le Operazioni con Parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Mittel in data 23 novembre 2010 e, come tale, benché l'Emittente ritenga che l'operazione medesima sia stata effettuata a condizioni di mercato, non si può escludere che tale operazione possa presentare i rischi tipici delle operazioni realizzate con parti correlate, per la cui descrizione si rimanda al successivo Paragrafo H.1 del Documento di Offerta.

Nel contesto dell'acquisizione il Dott. Arnaldo Borghesi ha rilasciato a favore dell'Emittente dichiarazioni e garanzie per eventuali passività che dovessero insorgere dopo il *closing* dell'operazione in relazione a: (i) titolarità, assenza di gravami e libera trasferibilità della partecipazione totalitaria di Borghesi Advisory S.r.l.; (ii) regolarità e veridicità del bilancio al 30 settembre 2012 e dei suoi libri sociali e contabili di Borghesi Advisory S.r.l.; (iii) esistenza ed esigibilità dei crediti in essere; (iv) assenza di passività fiscali o tributarie; (v) assenza di passività lavoristiche previdenziali; (vi) assenza di contenzioso pendente o minacciato per iscritto; (vii) regolare conduzione dell'attività e (viii) assenza di passività, anche a titolo solidale, derivanti da operazioni di carattere straordinario che hanno interessato la società Borghesi Advisory S.r.l. Al riguardo si segnala che, ai sensi del contratto di acquisizione di Borghesi Advisory S.r.l., gli eventuali obblighi di indennizzo conseguenti a eventuali violazioni delle suddette garanzie hanno un massimale fissato in Euro 8.000.000,00 e una franchigia di Euro 150.000,00 e che a garanzia del puntuale e corretto pagamento dei predetti obblighi di indennizzo una porzione delle n. 2.500.000 azioni ordinarie Mittel trasferite al Dott. Arnaldo Borghesi quale corrispettivo dell'operazione (pari a circa 430.000 azioni Mittel) sono depositate presso Equita in qualità di mandatario (anche nell'interesse di Mittel). Inoltre, il Dott. Arnaldo Borghesi è stato confermato Presidente di Borghesi Advisory S.r.l. e si è impegnato a mantenere tale carica per un periodo di almeno 5 anni; al riguardo il contratto regolante l'acquisizione, da parte di Mittel, di Borghesi Advisory S.r.l. prevede a carico del Dott. Arnaldo Borghesi il pagamento di penali in favore dell'Emittente in caso di violazione del suddetto impegno.

Si segnala inoltre che l'integrazione di Mittel Advisory S.p.A., per sua natura, richiede tra l'altro lo svolgimento di attività tipicamente volte all'integrazione di società in un gruppo già esistente. Non si può escludere che la realizzazione di tale processo di integrazione possa comportare dei costi, soprattutto in fase iniziale, a carico dell'Emittente o del Gruppo ovvero che la completa e effettiva integrazione possa richiedere tempi più lunghi di quelli previsti.

Nel settembre 2011 si è perfezionata la scissione non proporzionale di Draco S.p.A. in favore di due società di nuova costituzione (FD 33 S.p.A. e Investment S.p.A.) per effetto della quale Earchimede S.p.A. è divenuta proprietaria dell'intera partecipazione in FD33 S.p.A., società di nuova costituzione a cui sono state assegnate, inter alia, le partecipazioni del 33,33% in Fashion District Group S.p.A., del 10% di Parco Mediterraneo S.r.l.

Ai sensi della disciplina del codice civile regolante la scissione e, in particolare, dell'art. 2506-*quater*, comma 3, del codice civile, ciascuna delle società coinvolte nella scissione è solidalmente responsabile, nei limiti del valore effettivo del patrimonio netto ad essa assegnato o rimasto, per i debiti di Draco S.p.A. non soddisfatti dalla società cui fanno carico.

Non si può pertanto escludere che Earchimede S.p.A., ai sensi della richiamata disciplina, sia tenuta a rispondere solidalmente per i predetti debiti e che tale evenienza possa comportare effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Earchimede S.p.A., dell'Emittente e del Gruppo Mittel.

A.6 Rischi connessi all'andamento reddituale negativo consolidato dell'Emittente negli esercizi chiusi rispettivamente al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2012 e all'andamento recente

L'andamento economico e reddituale del Gruppo Mittel negli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2012 è stato caratterizzato da risultati negativi imputabili prevalentemente alle svalutazioni di partecipazioni di minoranza, principalmente in titoli quotati detenuti del Gruppo Mittel.

Nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2011 il Gruppo Mittel registrava un risultato netto negativo per Euro 52,0 milioni, che principalmente rifletteva per Euro 43,2 milioni l'effetto negativo, di natura straordinaria, dell'*impairment*, previsto dallo IAS 39 e dai principi contabili adottati dal Gruppo Mittel, sui titoli azionari quotati detenuti dal Gruppo Mittel tra le attività finanziarie disponibili per la vendita, nonché la perdita registrata sui medesimi titoli nell'ambito delle attività finanziarie detenute per la negoziazione.

Il risultato del Gruppo Mittel nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2012, negativo per Euro 17,9 milioni, era stato prevalentemente determinato da un risultato operativo negativo per Euro 10,3 milioni (seppure in miglioramento rispetto all'esercizio precedente grazie a minori svalutazioni di partecipazioni quotate), a cui si aggiungevano gli oneri della gestione finanziaria e il risultato negativo delle attività operative dismesse.

Al 31 marzo 2013 il Gruppo Mittel ha registrato un risultato negativo per Euro 9,2 milioni sostanzialmente determinato dalla sommatoria della voce ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di attività non correnti di Euro 7,0 milioni e dalle rettifiche di valore di attività finanziarie e partecipazioni di Euro 1,7 milioni.

Non si può escludere che nei prossimi esercizi si verifichino eventi di natura straordinaria che potrebbero avere effetti negativi sui risultati del Gruppo Mittel.

Per maggiori informazioni in merito alle tendenze del Gruppo Mittel, si veda il successivo Paragrafo B.1.7 del Documento di Offerta.

A.7 Rischi connessi alle operazioni con parti correlate

Mittel ha intrattenuto, e intrattiene tuttora, rapporti di natura commerciale e finanziaria con le altre società appartenenti al Gruppo Mittel e con altre parti correlate, come individuate ai sensi del principio contabile internazionale IAS 24.

Con riferimento agli esercizi chiusi rispettivamente al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2012 e al semestre chiuso al 31 marzo 2013 e, il Gruppo Mittel ha intrattenuto rapporti con parti correlate che hanno riguardato l'ordinaria attività del Gruppo Mittel. Tutte le operazioni effettuate sono regolate a condizioni di mercato e si riferiscono a: (i) fornitura di servizi generali e amministrativi fra le società del Gruppo Mittel; (ii) attività connesse ai servizi di tesoreria di Gruppo Mittel da parte di Mittel Generale Investimenti S.p.A.; (iii) rapporti di finanziamento e rilascio di garanzie fideiussorie infragruppo; (iv) operazioni di compravendita titoli e partecipazioni fra le società del Gruppo Mittel; (v) cessioni infragruppo di crediti IRES/IVA; e (vi) rilascio di garanzie da società del Gruppo Mittel a favore di partecipate.

In particolare tra le operazioni più rilevanti con parti correlate realizzate negli esercizi rispettivamente chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2012, nonché nel corso del semestre chiuso al 31 marzo

2013 si segnalano: (a) l'operazione di cessione da parte dell'Emittente dell'intero capitale sociale di Mittel Generale Investimenti S.p.A. in favore di Liberata S.p.A. (si veda il successivo Paragrafo H.1 del Documento di Offerta); (b) l'erogazione da parte della controllata Earchimede S.p.A. in favore di Mittel di un finanziamento per complessivi Euro 35,1 milioni a normali condizioni di mercato; (c) la cessione da Mittel Corporate Finance S.p.A. (alla Data del Documento di Offerta Mittel Advisory Debt and Grant S.p.A.) a Mittel di azioni e strumenti finanziari partecipativi di Castello SGR. S.p.A.; (d) la cessione da Mittel a Vantu S.p.A. (società facente capo a un amministratore dell'Emittente) del 65% del capitale sociale di Mittel Real Estate SGR S.p.A.; (e) l'acquisizione del controllo dei gruppi facenti capo rispettivamente a Tethys S.p.A. e Hopa S.p.A. da parte di Mittel; e (f) l'acquisizione da parte di Mittel dell'intero capitale sociale di Borghesi Advisory S.r.l. (Mittel Advisory S.p.A. alla Data del Documento di Offerta).

Per ulteriori informazioni in merito rapporti con parti correlate in essere nei periodi contabili cui fanno riferimento le informazioni finanziarie inserite nel Documento di Offerta, si vedano le pagine 55-56 e pagine 128 e 129 del Bilancio consolidato del Gruppo Mittel relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2012, pagine 138 e 139 del Bilancio consolidato del Gruppo Mittel relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2011 e le pagine 95-97 della relazione finanziaria consolidata semestrale del Gruppo Mittel al 31 marzo 2013, a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* dell'Emittente, www.mittel.it, nella sezione *Investor Relations/Bilanci e Relazioni*, e inclusi mediante riferimento nel Documento di Offerta.

Quanto ai principali rischi connessi alle operazioni con parti correlate di cui sopra si rimanda a quanto indicato con riferimento alla cessione da parte dei Mittel dell'intero capitale sociale di Mittel Generale Investimenti S.p.A. in favore di Liberata S.p.A., nonché all'acquisizione da parte dell'Emittente di Borghesi Advisory S.r.l.

Benché l'Emittente ritenga che le predette operazioni siano state effettuate a condizioni di mercato, non vi è garanzia che, ove le operazioni cui i rapporti con parti correlate si riferiscono fossero state concluse con parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le suddette operazioni, alle medesime condizioni.

Inoltre, la cessazione ovvero la risoluzione per qualsiasi motivo di uno o più rapporti con parti correlate, assieme all'incapacità del Gruppo Mittel di sottoscrivere contratti con parti terze secondo termini e condizioni sostanzialmente analoghi, potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo Mittel.

A.8 Rischio di credito

Le operazioni di natura finanziaria realizzate dal Gruppo Mittel espongono quest'ultimo al rischio di credito, inteso quale possibilità che una variazione inattesa del merito creditizio della controparte generi effetti sulla sua posizione creditoria, in termini di insolvenza (c.d. rischio di *default*) o di valore di mercato della stessa (c.d. rischio di *spread*).

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, il portafoglio crediti presenta una componente rilevante di crediti relativi alla componente differita di pagamento del corrispettivo di cessione di partecipazioni (pari a Euro 45,8 milioni) (si veda la pagina 50 del Bilancio consolidato del Gruppo Mittel relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2012, e pagine 101 - 103 della relazione finanziaria consolidata semestrale del Gruppo Mittel al 31 marzo 2013, a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* dell'Emittente www.mittel.it, nella sezione *Investor Relations/Bilanci e Relazioni*, e inclusi mediante riferimento nel Documento di Offerta).

A livello di Gruppo, la politica generale, della gestione del rischio prevede la valutazione del merito di credito della controparte, il monitoraggio delle esposizioni al rischio anche con riferimento alle

garanzie ricevute, la richiesta di opportune garanzie quali ipoteche e pegni su titoli, la diversificazione degli impieghi di liquidità del Gruppo Mittel e di assegnazione delle posizioni creditorie tra le differenti controparti bancarie. Inoltre il rischio di credito è oggetto di costante monitoraggio da parte del Comitato di Gestione dei Rischi di Gruppo di Mittel.

Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni creditorie, singolarmente significative, che presentano elementi di rischio peculiari; per le posizioni creditorie che non presentano tali caratteristiche sono invece effettuati accantonamenti sulla base dell'esigibilità stimata dei crediti. Nonostante le politiche di gestione del rischio e di svalutazione dei crediti sopra illustrate, l'andamento di una o più controparti del Gruppo potrebbe influenzare negativamente i risultati delle operazioni e della condizione finanziaria del Gruppo Mittel, con conseguente effetto negativo sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo Mittel.

L'ammontare delle svalutazioni dei crediti effettuate dal Gruppo Mittel nel primo semestre 2013 ammonta ad Euro 1,0 milioni, Euro 6,8 milioni al 30 settembre 2012 e Euro 0,3 milioni al 30 settembre 2011 (si veda la pagina 119 del Bilancio consolidato del Gruppo Mittel relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2012 e pagina 86 della relazione finanziaria consolidata semestrale del Gruppo Mittel, a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* dell'Emittente www.mittel.it, nella sezione *Investor Relations/Bilanci e Relazioni*, e inclusi mediante riferimento nel Documento di Offerta.

A.9 Rischio connesso alle fluttuazioni dei tassi di interesse

Al 31 marzo 2013 l'86,9% del debito bancario del Gruppo pari a Euro 231,9 milioni, è espresso a tasso variabile (su base Euribor) (87,8% al 30 settembre 2012).

Al 31 marzo 2013, i finanziamenti a tasso variabile del Gruppo oggetto di copertura ammontano a Euro 65,8 milioni pari al 32,7% del totale dei debiti bancari a tasso variabile.

Allo scopo di ridurre l'ammontare dell'indebitamento soggetto alla fluttuazione di tassi di interesse, la controllata Fashion District Group S.p.A. ha posto in essere alcuni contratti di copertura rappresentati da *interest rate swap*. Alla data del 31 marzo 2013, tali contratti coprivano pressoché la totalità dei finanziamenti bancari in essere di Fashion District Group S.p.A., pari a Euro 66,4 milioni, tutti a tasso variabile (al 30 settembre 2012 pari a Euro 72,5 milioni), e rappresentanti circa il 28,6% dei finanziamenti bancari complessivi in essere del Gruppo, pari a Euro 231,9 milioni (31% al 30 settembre 2012).

In caso di aumento dei tassi di interesse e di considerazione della parziale sterilizzazione dal rischio di tasso a seguito delle operazioni di copertura predisposti dal Gruppo, l'aumento degli oneri finanziari a carico del Gruppo medesimo relativi all'indebitamento a tasso variabile potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Relativamente alla variazione dei tassi di interesse si segnala che se al 31 marzo 2013 i tassi di interesse fossero stati 100 punti base più alti/bassi rispetto a quanto effettivamente realizzatosi alla predetta data, si sarebbero registrati a livello di conto economico consolidato, maggiori/minori oneri finanziari, al lordo del relativo effetto fiscale, per circa Euro 1 milione.

A.10 Programmi futuri dell'Emittente

A.10.1 Sintesi dei programmi futuri dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, il Gruppo Mittel, attraverso l'Emittente e le società controllate, opera principalmente nei settori dell'investimento in partecipazioni e *private equity*, nella prestazione di servizi di *advisory* e di finanza agevolata, nel settore degli *outlet* svolgendo attività di sviluppo e

gestione di *factory outlet center* e nel settore *real estate* mediante lo sviluppo di progetti immobiliari (si veda il successivo Paragrafo A.8 del Documento di Offerta).

Nelle Linee Strategiche Mittel punta a concentrarsi sulla valorizzazione degli *asset* in portafoglio e ad agevolare la dismissione a valori congrui, ove se ne presentasse l'occasione; l'Emittente intende altresì focalizzare la propria attività nel settore partecipazioni e *private equity* sullo sviluppo dell'attività di gestione di fondi di *private equity*, nei quali, ove ritenuto opportuno e coerente con la propria politica di investimento, investire attraverso l'acquisizione di quote.

In particolare tali Linee Strategiche definiscono come obiettivo del Gruppo Mittel la crescita organica in settori di attività a minore assorbimento di capitali e con ritorni interessanti e ricorrenti, e si concentrerà sul lancio di iniziative di *private equity* diretto, attività nella quale Mittel può far leva sulle notevoli competenze acquisite negli anni, sul *network* e sul proprio *brand*. Tali iniziative saranno focalizzate inizialmente sulle piccole e medie imprese (*c.d.* PMI) italiane ubicate nel nord Italia dove Mittel ha un forte radicamento territoriale e, a seguire, su investimenti di società in ristrutturazione. In aggiunta al settore del *private equity*, lo sviluppo sarà rivolto all'attività di *advisory* immobiliare facendo leva sulle importanti competenze acquisite negli anni dal Gruppo Mittel.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al successivo Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta nonché al Capitolo IX del prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione delle obbligazioni del prestito denominato *“Mittel S.p.A. 2013 - 2019”*, pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito *internet* di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata *“Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni”*, incluso nel Documento di Offerta mediante riferimento, ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del Regolamento Emittenti.

Le Linee Strategiche prevedono dati previsionali sui risultati attesi del Gruppo ed, in particolare, un risultato gestionale (EBITDA) in sostanziale pareggio nell'esercizio che si chiuderà al 30 settembre 2013 e il ritorno all'utile nell'esercizio che si chiuderà al 30 settembre 2014. Tali obiettivi assumono l'invarianza dell'attuale portafoglio investimenti, escludendo potenziali operazioni straordinarie, dismissioni e/o acquisizioni, come pure escludono eventuali rettifiche di valore su partecipazioni o crediti. Tali obiettivi sono basati su una crescita nel Settore *Advisory* e Finanza Agevolata a partire dal 2014, da un Settore *Outlet* e nel Settore *Real Estate* in persistente debolezza nel 2013 e in recupero nel 2014 e 2015 e, nel Settore Partecipazioni e *Private Equity*, sull'invarianza dell'attuale portafoglio investimenti, escludendo potenziali operazioni straordinarie, dismissioni e/o acquisizioni, come pure eventuali rettifiche di valore su partecipazioni o crediti.

Le Linee Strategiche e le proiezioni economico/finanziarie per gli esercizi 2013-2015 a cui fanno riferimento le predette Linee Strategiche (le *“Proiezioni”*) sono basate su presupposti e assunzioni, che per loro natura, contengono elementi di incertezza e sono soggette a variazioni, anche significative, in caso di cambiamenti del contesto di mercato e dello scenario macro-economico. Si segnala tuttavia che a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, non è possibile garantire né il raggiungimento, in tutto o in parte, degli obiettivi prospettici riportati nelle Linee Strategiche, né che il conseguimento degli stessi avvenga nei tempi previsti, né che tali obiettivi siano, ove raggiunti, mantenuti nel tempo.

Ove il Gruppo nel breve termine o nell'arco temporale 2013-2015 delle Proiezioni non registrasse in tutto o in parte i flussi finanziari netti positivi rivenienti dalle suddette attività caratteristiche con la tempistica prevista, le risorse finanziarie necessarie per fronteggiare gli impegni futuri saranno reperibili mediante ricorso alle linee di credito in essere messe a disposizione del Gruppo dal sistema

bancario. Ciò potrebbe comportare oneri finanziari aggiuntivi che avrebbero effetti negativi sui risultati economici e finanziari del Gruppo rispetto a quelli assunti nelle Previsioni.

Qualora i presupposti e le assunzioni sottostanti Le Linee Strategiche e le Proiezioni non controllabili da parte dell'Emittente si realizzassero in modo differente o peggiorativo rispetto a quanto assunto, i suddetti obiettivi di risultato potrebbero non essere conseguiti negli esercizi che si chiuderanno rispettivamente al 30 settembre 2013 e/o al 30 settembre 2014 (per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo IX del suddetto prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione delle obbligazioni del prestito denominato "Mittel S.p.A. 2013 - 2019").

A.10.2 Modifiche previste alla corporate governance dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito ad eventuali modifiche della composizione degli organi di amministrazione e controllo e dei relativi emolumenti.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al successivo Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta.

A.11 Politica dei dividendi dell'Emittente

Mittel ha distribuito dividendi per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2010, 2011 e 2012 nella seguente misura:

- per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2010: distribuzione parziale della riserva straordinaria pari a Euro 0,10 per azione ordinaria;
- per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2011: Euro 0,00 per azione ordinaria;
- per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2012: Euro 0,00 per azione ordinaria.

Il regolamento del prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013-2019", impone all'Emittente, per tutta la durata del prestito obbligazionario, di non distribuire dividendi o riserve di utili eccedenti un ammontare pari al 5% del patrimonio netto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente approvato in ciascun esercizio nel corso della durata del prestito obbligazionario. La predetta soglia sarà incrementata in dipendenza dell'eventuale esercizio da parte della Società del rimborso anticipato volontario delle Obbligazioni e/o in caso di acquisto e cancellazione delle Obbligazioni da parte della Società secondo quanto previsto dallo stesso regolamento del prestito obbligazionario.

Eventuali future distribuzioni di dividendi e il loro ammontare, in ogni caso nel rispetto del limite sopra indicato, dipenderanno anche dagli utili futuri della Società che saranno legati, in particolare, ai dividendi distribuiti dalle società partecipate ed alle plusvalenze realizzate nelle operazioni di disinvestimento delle partecipazioni, circostanze che per loro natura non hanno carattere periodico e/o ricorrente.

Per maggiori informazioni in merito alle caratteristiche del prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013-2019", si rinvia al Paragrafo E.7 del Documento di Offerta.

A.12 Procedimenti giudiziari, ispezioni e accertamenti fiscali

Nel corso del normale svolgimento della propria attività, il Gruppo è parte di vari procedimenti giudiziari civili (anche di natura giuslavoristica), fiscali e amministrativi, nonché di un procedimento arbitrale, il cui andamento viene periodicamente monitorato dal Comitato di Gestione dei Rischi di Gruppo (comitato interaziendale con funzioni di supporto all'alta direzione nel perseguimento dell'obiettivo di presidio e gestione dei rischi di Gruppo).

In particolare in data 20 gennaio 2012, a istanza di Snia S.p.A. in Amministrazione Straordinaria, è stato notificato all'Emittente un atto di citazione con cui Mittel è stata convenuta in giudizio, unitamente ad altri convenuti tra cui Bios S.p.A. (società in cui Mittel detiene direttamente il 50% del capitale sociale con diritto di voto), i soci, gli amministratori e i sindaci di quest'ultima alla data dei fatti in causa, in relazione ai presunti danni causati per effetto delle modalità di esecuzione della scissione parziale proporzionale da Snia S.p.A. della società Sorin S.p.A., asseritamente distrattiva, nonché sui presunti danni causati dagli amministratori e dai sindaci per avere posto in essere diverse condotte di *mala gestio*. L'Emittente si è costituita in giudizio chiedendo il rigetto delle domande dell'Amministrazione Straordinaria di Snia S.p.A. e formulando numerose eccezioni. L'Emittente, secondo le prime valutazioni, ritiene di disporre di diverse e valide argomentazioni difensive in fatto e in diritto e di eccezioni, sia di natura preliminare e pregiudiziale, sia attinenti, in via subordinata, al merito e allo stato. Inoltre, alla Data del Documento di Offerta, a giudizio dell'Emittente, non è possibile determinare l'ammontare della pretesa risarcitoria avanzata nei confronti di Mittel e degli altri soggetti convenuti in giudizio. L'udienza di comparizione delle parti, fissata al 5 settembre 2013 è stata rinviata, per esigenze d'ufficio, al 5 novembre 2013.

L'Emittente ha costituito nel proprio bilancio consolidato al 30 settembre 2012 un apposito fondo rischi e oneri, pari a complessivi Euro 4,5 milioni (Euro 2,3 nella relazione finanziaria consolidata semestrale al 31 marzo 2013), destinato a coprire, tra l'altro, le passività che potrebbero derivare dalle vertenze giudiziali e da altro contenzioso in corso.

La dimensione totale del fondo e l'ammontare degli accantonamenti annuali al fondo sono determinati dall'Emittente sulla base della probabilità che il procedimento abbia esito negativo per il Gruppo; alcuni procedimenti di cui il Gruppo è parte e per i quali è previsto un esito negativo, possibile, remoto o non quantificabile, non sono compresi nel fondo legale rischi e oneri. Non è pertanto possibile escludere che il Gruppo possa essere tenuto in futuro a far fronte a obblighi di pagamento non coperti dal fondo rischi e oneri, né che gli accantonamenti effettuati nel fondo rischi e oneri possano risultare insufficienti a coprire passività derivanti da un esito negativo oltre le attese.

In linea generale, inoltre, indipendentemente dalla fondatezza delle pretese avanzate, l'eventuale insorgere di procedimenti giudiziari o arbitrari nei confronti dell'Emittente e/o di altre società del Gruppo, tra cui eventuali vertenze aventi a oggetto l'operato pregresso del Gruppo quale azionista di società cedute, potrebbe comportare un danno, anche significativo, all'immagine e alla reputazione di cui il Gruppo gode nel settore di riferimento, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

A.13 Settore di attività in cui l'Emittente opera

Il Gruppo Mittel, attraverso l'Emittente e le società da esso controllate, opera nei seguenti settori:

- (i) *Partecipazioni e Private Equity*: il Gruppo Mittel svolge attività di realizzazione di investimenti nel capitale di imprese, anche quotate, con l'obiettivo di valorizzazione nel medio termine; tali investimenti sono effettuati direttamente dall'Emittente o indirettamente, per il tramite di *subholding* di partecipazioni o mediante la sottoscrizione di fondi chiusi specializzati gestiti da società di gestione del risparmio di diritto italiano o estero;
- (ii) *Servizi di Advisory e Finanza Agevolata*: il Gruppo Mittel, nei confronti della clientela *corporate*, di fondi di *private equity* e di istituzioni italiane, presta servizi di assistenza in operazioni di *merger & acquisition* (di società o rami di azienda), processi di privatizzazione, operazioni di ristrutturazione del debito, *debt raising* o di intervento sul capitale azionario (ricerca di soci per aumenti di capitale o offerta di strumenti finanziari di nuova emissione

mediante collocamento privato) e svolge attività di assistenza al reperimento di finanziamenti agevolati per la ricerca, lo sviluppo o altre iniziative;

- (iii) *Outlet*: il Gruppo Mittel svolge attività di sviluppo e gestione di grandi superfici commerciali nella formula distributiva del *“factory outlet center”* (complessi di grandi dimensioni, situati in aree extraurbane facilmente raggiungibili, costituiti da più punti vendita o ove vendere rimanenze, resi, linee sperimentali ed eccedenze di produzione o parcheggi, ristoranti e aree divertimenti);
- (iv) *Real Estate*: il Gruppo Mittel realizza, per il tramite di società che possono essere partecipate in via minoritaria da imprenditori esterni al Gruppo Mittel di provata capacità e serietà, operazioni di sviluppo immobiliare di natura prevalentemente residenziale/terziaria, e svolge attività di investimento di quote di fondi immobiliari.

L'attività svolta del Gruppo Mittel nel settore Partecipazioni e *Private Equity* presenta i rischi connessi in particolare alla circostanza che gli investimenti in partecipazioni societarie sono, per loro natura, connotati da un certo livello di rischio e che la valutazione di opportunità di investimento comporta il sostenimento di costi indipendentemente dall'effettivo perfezionamento dell'investimento medesimo; tale attività presenta inoltre rischi connessi all'affidabilità del *management* delle società partecipate dall'Emittente, nonché rischi connessi all'attività di disinvestimento, in termini di possibile mancato realizzo delle strategie di investimento adottate alle modalità e/o alle condizioni e/o con i profitti attesi dal Gruppo Mittel e alla possibilità per il Gruppo Mittel di dover far fronte a investimenti aggiuntivi rispetto a quelli già effettuati.

Inoltre, in ragione della diversa tipologia di investimento, di volta in volta realizzato, (in società quotate e non e/o in quote di fondo o veicoli di investimento), l'attività di investimento svolta dal Gruppo Mittel è soggetta a rischi connessi all'andamento dei mercati finanziari (in caso di società quotate), rischi connessi alla liquidabilità delle partecipazioni (in caso di società non quotate), rischi connessi alla posizione di socio di minoranza, in termini di limitata possibilità di influire sulla gestione della partecipata (a prescindere dalla natura di società quotata o non quotata) e rischi connessi all'assenza di alcuna influenza sulle decisioni gestionali e alla scarsa liquidità dell'investimento (in caso di investimenti in quote di fondi e veicoli di investimento).

Lo svolgimento di attività di *Advisory* e finanza agevolata presenta rischi connessi, in particolare, ai tempi di incasso dei crediti commerciali nei confronti dei clienti dell'attività di *advisory* e alle caratteristiche degli incarichi di *advisory*, aventi natura di per sé non ricorrente, talvolta privi di esclusiva e caratterizzati da commissioni che possono presentare una componente rilevante collegata all'operazione oggetto di incarico. Inoltre, con specifico riferimento al Gruppo Mittel, l'attività in parola presenta rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi tra attività di investimento e attività di *advisory*, entrambe svolte dal Gruppo Mittel.

L'attività di gestione e sviluppo di grandi centri commerciali (*Outlet*) presenta rischi connessi principalmente all'eventuale recesso o mancato rinnovo dei contratti di locazione aventi a oggetto gli spazi commerciali siti in tali centri o all'eventuale mancato pagamento dei canoni di locazione da parte dei conduttori dei predetti spazi.

L'attività di sviluppo di progetti immobiliari (*Real Estate*) presenta rischi connessi agli appaltatori in relazione al completamento dei progetti edilizi, rischi connessi al valore di mercato delle rimanenze immobiliari e alla dismissione del patrimonio immobiliare del Gruppo Mittel, nonché rischi connessi alla detenzione di quote in fondi immobiliari da parte del Gruppo Mittel.

Infine, l'andamento dell'economia caratterizzata da uno stato di tensione sui mercati finanziari e il perdurare della congiuntura economica, potrebbero avere effetti pregiudizievoli sui diversi settori in

cui il Gruppo Mittel opera. In particolare, nel settore Partecipazioni e *Private Equity* l'attuale volatilità dei mercati finanziari potrebbe influenzare, in negativo, la tipologia, tempistica degli investimenti realizzati e da realizzare e comportare tempi più lunghi nei processi di disinvestimento del Gruppo Mittel; il settore *Outlet* potrebbe essere negativamente influenzato dalla contrazione della capacità di spesa dei potenziali clienti con conseguenti effetti negativi sui locatari degli spazi commerciali; e la crisi perdurante nel settore immobiliare, caratterizzato da diminuzione della domanda, flessione dei prezzi e allungamento dei tempi di vendita e locazione potrebbero, in particolare, comportare un'eventuale svalutazione del portafoglio immobiliare del Gruppo Mittel.

AVVERTENZE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI

A.14 Natura delle Obbligazioni

L'adesione all'Offerta comporta l'investimento nelle Obbligazioni. Tale investimento presenta i rischi propri di un investimento in titoli obbligazionari.

Le Obbligazioni attribuiranno ai loro titolari un credito diretto, incondizionato e non subordinato nei confronti di Mittel. Le Obbligazioni costituiscono un debito chirografario dell'Emittente, vale a dire non sono assistite da garanzie reali dell'Emittente ovvero prestate da terzi, né da garanzie personali prestate da terzi. Ne consegue che il credito dei titolari delle Obbligazioni verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti, non privilegiati e non subordinati dell'Emittente.

Il regolamento del prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013-2019", prevede alcuni obblighi che l'Emittente è tenuto a rispettare per tutta la durata del prestito obbligazionario; tali restrizioni, nonché gli altri obblighi a carico di Mittel ai sensi degli altri finanziamenti concessi all'Emittente, potrebbero avere un impatto sull'operatività dell'Emittente e del Gruppo.

In particolare il regolamento del prestito obbligazionario prevede il rispetto dei seguenti impegni:

Covenant finanziario

Ai sensi del regolamento del prestito obbligazionario l'Emittente si impegna a mantenere a ciascuna data di calcolo, corrispondente al 30 settembre di ciascun esercizio per tutta la durata del prestito obbligazionario a partire dal 30 settembre 2013, un rapporto tra (x) l'indebitamento finanziario netto (da calcolarsi prendendo a riferimento le corrispondenti voci indicate nella definizione di "posizione finanziaria netta" riportata nel bilancio di esercizio dell'Emittente) e (y) il patrimonio netto (al netto di eventuali utili distribuibili) non superiore a 1. Tale parametro finanziario deve essere calcolato sulla base della situazione economico-patrimoniale di Mittel, risultante dal bilancio di esercizio annuale approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e oggetto di revisione legale dei conti.

Distribuzione dei dividendi

Il regolamento del prestito obbligazionario impone all'Emittente, per tutta la durata del prestito obbligazionario, di non distribuire dividendi o riserve di utili eccedenti un ammontare pari al 5% del patrimonio netto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente approvato in ciascun esercizio nel corso della durata del prestito obbligazionario. La predetta soglia sarà incrementata in dipendenza dell'eventuale esercizio da parte della Società del rimborso anticipato volontario delle Obbligazioni e/o di acquisto e cancellazione delle Obbligazioni da parte della Società secondo quanto previsto dallo stesso regolamento del prestito obbligazionario.

Altri impegni

Ai sensi del regolamento del prestito obbligazionario, l'Emittente è tenuto a non concedere e a far sì che le società controllate rilevanti² non concedano pegni, ipoteche o altre garanzie reali sui propri beni materiali e immateriali, sui propri crediti, sulle proprie partecipazioni, né garanzie personali a favore di ulteriori emissioni da parte dell'Emittente o di società controllate³ di obbligazioni *ex* articoli 2410 e seguenti del codice civile o di altri strumenti partecipativi e/o titoli atipici seriali o di massa che prevedano obblighi di rimborso (le "Garanzie"), salvo che le medesime Garanzie, nel medesimo grado, siano concesse anche a favore del prestito obbligazionario e fermo restando che potranno essere costituite in futuro e/o mantenute: (a) le eventuali Garanzie esistenti alla data di emissione del prestito obbligazionario; (b) le Garanzie previste per legge (ma non per effetto di un'eventuale violazione); e (c) le Garanzie costituite per operazioni pro soluto di *project finance, sale and lease back, factoring*, operazioni di cartolarizzazione, cessione di crediti in blocco in genere e di acquisizione di *asset* o partecipazioni.

Al di fuori dei suddetti casi e fermo restando le limitazioni previste nei principali contratti di finanziamento di cui è parte l'Emittente, il regolamento del prestito obbligazionario non impone ulteriori limitazioni alla possibilità per l'Emittente di contrarre ulteriore indebitamento finanziario e costituire (ovvero di far costituire da terzi) garanzie reali o di far rilasciare da terzi garanzie personali degli obblighi di rimborso dell'Emittente.

Pertanto, eventuali prestazioni da parte dell'Emittente ovvero di terzi di garanzie reali o personali nei termini e alle condizioni consentiti dal regolamento del prestito obbligazionario e dagli altri finanziamenti concessi all'Emittente potrebbero comportare una diminuzione del patrimonio generale dell'Emittente disponibile per il soddisfacimento delle ragioni di credito dei possessori delle Obbligazioni, in concorso con gli altri creditori di pari grado chirografi, previo soddisfacimento dei creditori privilegiati, e, in ultima istanza, una diminuzione anche significativa del valore di mercato delle Obbligazioni.

In caso di inadempimento degli obblighi sopra indicati o che non sia rimediato entro il termine previsto dal regolamento del prestito obbligazionario o l'Emittente potrebbe essere tenuto al rimborso anticipato obbligatorio delle Obbligazioni imponendo all'Emittente di destinare parte delle proprie risorse finanziarie a servizio del rimborso anticipato obbligatorio. Il verificarsi di un rimborso anticipato obbligatorio delle Obbligazioni potrebbe altresì comportare l'obbligo di rimborso anticipato, ovvero la decadenza dal beneficio del termine, la risoluzione o il recesso anche da altri finanziamenti contratti dall'Emittente con effetti negativi sull'attività e sulla situazione economico-patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

Si segnala infine che la capacità dell'Emittente di rispettare gli obblighi previsti nel regolamento del prestito obbligazionario, e negli ulteriori contratti di finanziamento di cui è parte, potrebbe essere influenzata da modifiche della situazione economica, finanziaria o da altri eventi non dipendenti dall'Emittente.

² Per tali intendendosi, qualunque società sottoposta al controllo dell'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF il cui patrimonio netto rappresenti almeno il 5% (cinque per cento) del patrimonio netto dell'Emittente; la verifica di rilevanza dovrà essere effettuata ogniqualvolta l'Emittente o una controllata rilevante intenda concedere le Garanzie prendendo a riferimento il patrimonio netto come indicato nell'ultimo bilancio di esercizio approvato dalla Società e dalla società controllata rilevante per la durata del prestito obbligazionario.

³ Per tali intendendosi qualunque società sottoposta al controllo dell'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF ad eccezione della società controllata Ghea S.r.l.

Per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo E del Documento di Offerta e al Regolamento del prestito obbligazionario *“Mittel S.p.A. 2013 ó 2019”* riportato in Appendice al presente Documento di Offerta sub Allegato M.2.

A.15 Rischi connessi al rimborso anticipato delle Obbligazioni

Ai sensi del regolamento del prestito obbligazionario, l'Emittente, oltre alla facoltà di acquisto delle Obbligazioni (per la cui descrizione si rinvia al Regolamento del prestito obbligazionario *“Mittel S.p.A. 2013 ó 2019”* di cui al successivo Paragrafo M.2 del Documento di Offerta), avrà altresì la facoltà di procedere al rimborso parziale anticipato delle Obbligazioni entro un termine non superiore a 30 (trenta) giorni lavorativi successivi (i) alla scadenza del quarto anno dalla Data di Godimento del Prestito, per un importo del 25% o del 50% del valore nominale delle Obbligazioni emesse e non estinte, e (ii) alla scadenza del quinto anno dalla Data di Godimento del Prestito per un importo del 25% o 50% del valore nominale delle Obbligazioni emesse e non estinte, in caso di mancato esercizio della facoltà di rimborso di cui al precedente punto (i), oppure del 25% del valore nominale delle Obbligazioni emesse e non estinte, in caso di esercizio della facoltà di rimborso di cui al precedente punto (i) per il solo 25%; resta fermo in ogni caso il limite del 50% del valore nominale che potrà essere complessivamente oggetto di rimborso anticipato alla scadenza del quarto e del quinto anno. Ove l'Emittente eserciti tale facoltà, il prezzo di rimborso anticipato parziale sarà pari: (i) al quarto anno, al 102% della quota del valore nominale delle Obbligazioni oggetto di rimborso e (ii) al quinto anno, al 101% della quota del valore nominale delle Obbligazioni oggetto di rimborso; inoltre il prezzo di rimborso anticipato parziale (come pocanzì indicato) sarà corrisposto con gli interessi maturati e non ancora pagati sulle Obbligazioni rimborsate alla data di rimborso.

Inoltre, l'Emittente sarà tenuto al rimborso anticipato obbligatorio delle Obbligazioni in caso di inadempimento, non sanato, degli obblighi dell'Emittente previsti dal medesimo regolamento del prestito obbligazionario. In tal caso il prezzo di rimborso delle Obbligazioni sarà alla pari e dunque al 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

L'esercizio delle suddette facoltà da parte dell'Emittente o il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio potrebbero avere un impatto sul valore e sulla liquidità delle Obbligazioni.

Il portatore delle Obbligazioni potrebbe quindi trovarsi nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza a meno di dover accettare quale corrispettivo una riduzione anche significativa del prezzo delle Obbligazioni (rispetto al loro valore nominale ovvero al loro prezzo di acquisto ovvero al loro valore di mercato ovvero, infine, al valore di mercato di altri titoli di debito aventi caratteristiche similari) pur di trovare una controparte disposta ad acquistare le Obbligazioni.

Pertanto, l'investitore, nell'elaborare la propria strategia di investimento, deve tenere in considerazione che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) e, quindi, il periodo di maturazione degli interessi attesi, siano inferiore a quella indicata nel Documento di Offerta. Di conseguenza, in caso di rimborso anticipato, gli investitori non potranno beneficiare degli interessi attesi sulle Obbligazioni rimborsate, che avrebbero altrimenti percepito se le Obbligazioni non fossero state rimborsate.

Inoltre, il rimborso anticipato delle Obbligazioni da parte dell'Emittente, nei suddetti casi, potrebbe avere un impatto sul valore e sulla liquidità delle Obbligazioni. Il portatore delle Obbligazioni potrebbe quindi trovarsi nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza a meno di dover accettare quale corrispettivo una riduzione anche significativa del prezzo delle Obbligazioni (rispetto al loro valore nominale ovvero di acquisto ovvero al loro valore di

mercato ovvero, infine, al valore di mercato di altri titoli di debito aventi caratteristiche simili) pur di trovare una controparte disposta ad acquistare le Obbligazioni.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Paragrafo E.7 del Documento di Offerta.

A.16 Assenza di *rating* relativo all'Emittente e delle Obbligazioni

Il *rating* attribuito ad una società dalle agenzie abilitate costituisce una valutazione della capacità della stessa di assolvere agli impegni finanziari relativi agli strumenti finanziari emessi.

Alla Data del Documento di Offerta non è stato assegnato un *rating* all'Emittente o alle Obbligazioni e non è previsto che tale *rating* venga assegnato.

L'assenza di *rating* può rappresentare un rischio per gli investitori in termini di minori informazioni sul grado di solvibilità dell'Emittente stesso e potrebbe avere l'effetto di rendere meno liquide le Obbligazioni.

A.17 Ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni

L'Emittente in data 11 giugno 2013 ha provveduto a richiedere a Borsa Italiana l'ammissione alla quotazione sul MOT delle Obbligazioni. In data 13 giugno 2013 Borsa Italiana ha rilasciato il provvedimento n. 7732 di ammissione a quotazione delle Obbligazioni, che si perfezionerà allorché Borsa Italiana stabilisca la data di inizio delle negoziazioni.

L'inizio delle negoziazioni delle Obbligazioni sarà disposto da Borsa Italiana ai sensi del Regolamento di Borsa, previa verifica dei risultati dell'Offerta.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Paragrafo E.7 del Documento di Offerta.

A.18 Modalità di negoziazione delle Obbligazioni e rischio connesso alle eventuali spezzature

Il quantitativo minimo di negoziazione delle Obbligazioni è fissato in n. 4 Obbligazioni (il "Lotto di Negoziazione") o multipli interi del Lotto di Negoziazione.

Pertanto, per negoziare il Lotto di Negoziazione, l'aderente all'Offerta dovrà detenere almeno n. 4 Obbligazioni o multipli interi di tale quantitativo.

Nel caso in cui l'aderente all'Offerta riceva un numero di Obbligazioni inferiore al Lotto di Negoziazione o a suoi multipli interi, le Obbligazioni non costituenti il Lotto di Negoziazione o multipli interi del medesimo non potranno essere negoziate sul MOT, fermo restando il diritto al rimborso del valore nominale di tali Obbligazioni a scadenza. Pertanto, per negoziare un Lotto di Negoziazione, o suoi multipli interi, l'aderente all'Offerta dovrà portare in adesione n. 4 Azioni o suoi multipli interi e le Obbligazioni non costituenti un Lotto di Negoziazione non potranno essere negoziate sul MOT.

A titolo esemplificativo, qualora un azionista detenga n. 5 Azioni, e decida di aderire all'Offerta con tutte e 5 le Azioni, gli verranno consegnate in scambio n. 5 Obbligazioni, delle quali 4 potranno essere negoziate sul MOT in quanto costituenti n. 1 Lotto di Negoziazione, mentre la restante Obbligazione non potrà essere negoziata sul MOT in quanto non costituente un Lotto di Negoziazione, fermo restando il diritto al rimborso del valore nominale di tali Obbligazioni a scadenza. Al contrario, qualora il medesimo azionista decida di aderire soltanto con 4 delle sue 5 Azioni, riceverà in scambio n. 4 Obbligazioni, le quali potranno tutte essere negoziate sul MOT in quanto costituenti n. 1 Lotto di Negoziazione. La restante n. 1 Azione potrà essere negoziata sul MTA ovvero mantenuta.

L'Emittente ha conferito l'incarico a EQUITA S.I.M. S.p.A. di rendersi controparte, fino alla data del 31 agosto 2013, anche in considerazione dell'effettuazione dell'eventuale riparto, nell'acquisto e/o vendita delle Obbligazioni mancanti o eccedenti il Lotto di Negoziazione o suoi multipli interi, al fine

di consentire agli aderenti all'Offerta, per il tramite degli Intermediari Depositari che provvederanno a sistemare al loro interno le posizioni dei propri clienti, di negoziare le Obbligazioni altrimenti non negoziabili sul MOT.

Per maggiori informazioni si rinvia al Paragrafo E.7 del Documento di Offerta.

A.19 Problemi di liquidità sui mercati degli strumenti finanziari e fluttuazioni del valore delle Obbligazioni

Fermo restando quanto previsto al precedenti Paragrafi A.17 e A.18, le Obbligazioni saranno negoziate sul MOT. I titolari delle Obbligazioni avranno in tal caso la possibilità di liquidare il proprio investimento mediante vendita delle stesse su tale mercato di quotazione.

In data 13 giugno 2013 Borsa Italiana ha rilasciato il provvedimento n. 7732 di ammissione a quotazione delle Obbligazioni.

La data di inizio delle negoziazioni delle Obbligazioni sul MOT sarà disposta da Borsa Italiana ai sensi del Regolamento di Borsa, previa verifica dei risultati dell'Offerta, e resa nota con specifico avviso diffuso da Borsa Italiana.

Tuttavia, non è previsto alcun impegno da parte di alcun soggetto a garantire la negoziazione delle Obbligazioni. Non vi è, quindi, alcuna garanzia che, in relazione alle Obbligazioni venga ad esistenza un mercato secondario, ovvero che tale mercato secondario, laddove venga ad esistenza, sia un mercato altamente liquido.

È inoltre prevista la facoltà dell'Emittente di acquistare in ogni momento della vita del prestito obbligazionario le Obbligazioni al prezzo di mercato o altrimenti. Le Obbligazioni acquistate possono essere, a scelta dell'Emittente, mantenute, rivendute oppure cancellate.

A.20 Rischio di mercato

Il valore di mercato delle Obbligazioni potrà differire dal valore nominale delle stesse poiché subisce l'influenza di diversi fattori, la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente, tra cui il tasso di interesse delle Obbligazioni rispetto al tasso di interesse di obbligazioni comparabili, la fluttuazione dei tassi di interesse di mercato, il merito di credito dell'Emittente, nonché la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni stesse e un prezzo di emissione anche inferiore alla pari per le Obbligazioni emesse a servizio dell'OPSO. Analogamente, un aumento dei tassi di interesse potrebbe comportare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni. Il rischio è tanto maggiore quanto più lunga è la vita residua a scadenza del titolo e quanto minore è il valore delle cedole. Si segnala che il Corrispettivo offerto in scambio incorpora un premio del 25,6% circa rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Mittel registrato in data 18 marzo 2013 (giorno di borsa aperta antecedente la data di annuncio al mercato dell'operazione) e che tale premio potrebbe ridursi qualora il valore di mercato delle Obbligazioni, dopo l'ammissione alle negoziazioni, subisse una riduzione di prezzo rispetto al valore nominale. In particolare, qualora un aderente all'Offerta decidesse di monetizzare le Obbligazioni prima della loro scadenza, un prezzo di vendita dell'Obbligazione pari al 79,6% del valore nominale rappresenta il prezzo minimo per non conseguire una perdita rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Mittel registrato in data 18 marzo 2013.

Il valore nominale delle Obbligazioni offerte in scambio è stato determinato in maniera tale da sottendere un premio, rispetto ai corsi di borsa dei titoli azionari, mediamente superiore a quello offerto in occasione di offerte pubbliche di acquisto volontarie per cassa.

A titolo meramente indicativo nella tabella che segue è riportato il confronto del rendimento annuo lordo effettivo a scadenza delle Obbligazioni con il rendimento annuo lordo a scadenza di un BTP e di alcune obbligazioni *corporate* disponibili sul mercato con vita residua confrontabile. Si precisa che le

obbligazioni riportate sono solo limitatamente confrontabili con le Obbligazioni perché differiscono, tra l'altro, in termini di settore di attività in cui opera l'emittente, assegnazione di rating, cedola e scadenza del prestito obbligazionario:

Caratteristiche	Obbligazioni Mittel	ENI	BTP	Indesit	Rottapharm	Cerved	Intek Group
Codice ISIN	IT0004936289	XS0451457435	IT0004423957	XS0923605470	XS0808637309	XS0876813600	IT0004821846
Data d'emissione	12/07/2013	14/09/2009	03/11/2008	26/04/2013	14/11/2012	29/01/2013	03/08/2012
Scadenza	12/07/2019	16/09/2019	01/03/2019	26/04/2018	15/11/2019	15/01/2020	03/08/2017
Prezzo d'emissione	100,000%	99,429%	94,350%	99,453%	100,000%	100,000%	100,000%
Durata (anni)	6	10	10	5	7	7	5
Cedola	6,000%*	4,125%	4,500%	4,500%	6,125%	6,375%	8,000%
Frequenza cedolare	semestrale	annuale	semestrale	annuale	semestrale	semestrale	annuale
Rating Moody's **	-	A3	Baa2	-	Ba3	B2	-
Rating S&P **	-	A	-	-	BB-	B	-
Rating Fitch **	-	A+	BBB+	-	-	-	-
Rendimento annuo lordo a scadenza	6,00%*	1,97%	3,34%	4,40%	5,97%	6,56%	6,68%

Fonte: Bloomberg sui prezzi del 7 giugno 2013

* Cedola e rendimento annuo lordo a scadenza minimi

** Il rating riportato in tabella è relativo al prestito obbligazionario e potrebbe differire dal rating dell'emittente

Tuttavia, occorre rilevare che il puro confronto dei rendimenti non tiene conto del premio offerto nello scambio delle azioni ordinarie con le Obbligazioni calcolato in base al prezzo delle Azioni al 18 marzo 2013 (giorno di borsa aperta antecedente la data di annuncio al mercato dell'operazione). Infatti in caso di mantenimento delle Obbligazioni fino a scadenza, di mancato rimborso anticipato da parte dell'Emittente e tenuto conto del premio offerto nello scambio, il rendimento annuo lordo a scadenza delle Obbligazioni sarebbe pari ad un minimo del 10,8%.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Paragrafo E del Documento di Offerta.

Al 31 marzo 2013 l'86,9% del debito bancario del Gruppo pari a Euro 236,4 milioni, è espresso a tasso variabile (su base Euribor) (87,8% al 30 settembre 2012).

Al 31 marzo 2013, i finanziamenti a tasso variabile del Gruppo oggetto di copertura ammontano a Euro 65,8 milioni pari al 32,7% del totale dei debiti bancari a tasso variabile.

Allo scopo di ridurre l'ammontare dell'indebitamento soggetto alla fluttuazione di tassi di interesse, la controllata Fashion District Group S.p.A. ha posto in essere alcuni contratti di copertura rappresentati da *interest rate swap*. Alla data del 31 marzo 2013, tali contratti coprivano pressoché la totalità dei finanziamenti bancari in essere di Fashion District Group S.p.A., pari a Euro 66,4 milioni, tutti a tasso variabile (al 30 settembre 2012 pari a Euro 72,5 milioni), e rappresentanti circa il 28,6% dei finanziamenti bancari complessivi in essere del Gruppo, pari a Euro 231,9 milioni (31% al 30 settembre 2012).

In caso di aumento dei tassi di interesse e di considerazione della parziale sterilizzazione dal rischio di tasso a seguito delle operazioni di copertura predisposti dal Gruppo, l'aumento degli oneri finanziari a carico del Gruppo medesimo relativi all'indebitamento a tasso variabile potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Si vedano le pagine 49-50 e 139-141 del Bilancio consolidato del Gruppo Mittel relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2012, e le pagine 23 e 108 della relazione finanziaria consolidata semestrale al 31 marzo 2013, a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* dell'Emittente, www.mittel.it, nella sezione *Investor Relations/Bilanci e Relazioni*.

Relativamente alla variazione dei tassi di interesse si segnala che se al 31 marzo 2013 i tassi di interesse fossero stati 100 punti base più alti/bassi rispetto a quanto effettivamente realizzatosi alla

predetta data, si sarebbero registrati a livello di conto economico consolidato, maggiori/minori oneri finanziari, al lordo del relativo effetto fiscale, per circa Euro 1 milione.

A.21 Rischio di credito

Aderendo all'Offerta l'azionista riceve, quale Corrispettivo, Obbligazioni a tasso fisso e diviene pertanto finanziatore dell'Emittente e titolare di un diritto di credito verso lo stesso connesso al pagamento degli interessi e al rimborso del capitale a scadenza, assumendosi il rischio che l'Emittente divenga insolvente o che, comunque, non sia in grado di adempiere, in caso di grave difficoltà finanziaria o patrimoniale, ai propri obblighi di pagamento.

Inoltre una variazione negativa del merito creditizio dell'Emittente potrebbe comportare la diminuzione del valore di mercato delle Obbligazioni.

A.22 Disciplina fiscale delle Obbligazioni

Il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei titoli, si basa sulla legislazione attualmente vigente e rimane soggetto a possibili cambiamenti. Gli investitori sono pertanto tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione dei titoli.

Gli interessi, i premi e gli altri proventi relativi alle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale dei titoli obbligazionari emessi da società quotate. In particolare, gli interessi relativi alle Obbligazioni sono soggetti ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, attualmente nella misura del 20%, ai sensi del Decreto Legislativo 1° aprile 1996, n. 239 e successive integrazioni e modificazioni. L'imposta sostitutiva non si applica qualora le Obbligazioni siano detenute nell'esercizio di impresa; in tal caso gli interessi concorrono alla determinazione della base imponibile del reddito di impresa. Gli investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui agli articoli 6 e 7 del Decreto Legislativo 1° aprile 1996, n. 239, potranno beneficiare del regime di esenzione dall'imposta sostitutiva.

Sarà a carico dei titolari delle Obbligazioni ogni imposta e tassa, presente o futura che, ai sensi delle disposizioni di volta in volta applicabili, dovesse essere riferita alle Obbligazioni o alla quale le Obbligazioni ed i relativi redditi vengano comunque ad essere soggetti.

Eventuali maggiori prelievi fiscali sui redditi o sulle plusvalenze relative alle Obbligazioni rispetto a quelle previste dalla vigente normativa fiscale applicabile, ad esito di sopravvenute modifiche legislative o regolamentari ovvero di sopravvenute prassi interpretative dell'amministrazione finanziaria, comporteranno conseguentemente una riduzione del rendimento delle Obbligazioni al netto del prelievo fiscale, senza che ciò determini obbligo alcuno per l'Emittente di corrispondere agli obbligazionisti alcun importo aggiuntivo a compensazione di tale maggiore prelievo fiscale.

Quale conseguenza di tali fattori, il ricavato dell'eventuale vendita delle Obbligazioni da parte degli investitori prima della scadenza potrebbe variare anche significativamente rispetto al valore del Corrispettivo o al valore nominale delle Obbligazioni.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Paragrafo E.7 del Documento di Offerta.

AVVERTENZE RELATIVE ALL'OFFERTA

A.23 Determinazione del Corrispettivo dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà a ciascuna aderente all'Offerta n. 1 Obbligazione del valore nominale di Euro 1,75 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata.

I criteri alla base della definizione dei rapporti di scambio tra Azioni e Obbligazioni, nonché della determinazione dei valori nominali delle stesse sono stati i seguenti:

- analisi dei corsi di borsa di Mittel nei mesi precedenti all'annuncio dell'Offerta (comunicato stampa della Società del 19 marzo 2013), su più intervalli temporali;
- analisi dei premi medi offerti in occasione di recenti offerte pubbliche di acquisto per cassa;
- analisi di precedenti operazioni di mercato con caratteristiche simili all'Offerta; le uniche offerte pubbliche di scambio aventi ad oggetto azioni proprie con corrispettivo rappresentato da obbligazioni degli emittenti sono state promosse da Intek S.p.A. e KME Group S.p.A. nel 2012; tuttavia, queste operazioni si inserivano nell'ambito di un più ampio progetto di riorganizzazione del relativo gruppo di appartenenza e conseguentemente tale circostanza rende l'Offerta scarsamente comparabile con tali operazioni;
- analisi dei rendimenti medi di titoli obbligazionari con caratteristiche simili alle Obbligazioni;
- determinazione di un tasso di rendimento minimo ritenuto congruo;
- fissazione del rapporto di scambio azione / titolo obbligazionario in 1:1;
- quotazione delle Obbligazioni su un mercato regolamentato (il MOT) al fine di consentirne la negoziabilità.

Si precisa che i criteri alla base della definizione dei rapporti di scambio e della determinazione dei valori nominali delle Obbligazioni sono stati considerati nel loro complesso, senza che nessuno abbia contribuito in maniera preponderante.

Nella determinazione del rapporto di scambio tra Azioni ed Obbligazioni, l'Offerente non si è avvalso né ha ottenuto perizie elaborate da soggetti terzi finalizzate a valutare la congruità dello stesso.

Al fine di supportare le analisi di cui sopra Mittel si è avvalsa dell'intervento di EQUITA SIM S.p.A. che, nell'ambito dell'Offerta, svolge il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente e intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni e, pertanto, non può considerarsi soggetto indipendente (si veda inoltre il successivo Paragrafo A.24 del Documento di Offerta).

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva di cui al D.Lgs. n. 461 del 1997 sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo incorpora un premio del 14,1% circa rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Mittel registrato in data 26 aprile 2013 (giorno di borsa aperta antecedente il 29 aprile 2013, data di diffusione del comunicato da parte dell'Offerente ai sensi degli articoli 102 e 114 del TUF), pari ad Euro 1,5341, nonché i seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori alla data del 26 aprile 2013.

Periodo	Prezzo medio di Mercato	Premi
1 mese	1,5285	14,5%
3 mesi	1,5004	16,6%
6 mesi	1,4463	21,0%

12 mesi	1,3906	25,8%
---------	--------	-------

fonte: elaborazioni su dati Borsa Italiana S.p.A.

Il Corrispettivo incorpora un premio del 25,6% circa rispetto al prezzo ufficiale delle azioni Mittel registrato in data 18 marzo 2013 (giorno di borsa aperta antecedente il 19 marzo 2013, data di annuncio al mercato dell'operazione), pari a Euro 1,3933, nonché i seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori alla data del 18 marzo 2013.

Periodo	Prezzo medio di Mercato	Premi
1 mese	1,3703	27,7%
3 mesi	1,3622	28,5%
6 mesi	1,3612	28,6%
12 mesi	1,3137	33,2%

fonte: elaborazioni su dati Borsa Italiana S.p.A.

Il Corrispettivo incorpora un premio superiore ai premi impliciti, principalmente in contanti, pagati in precedenti offerte pubbliche d'acquisto volontarie totalitarie con riferimento agli intervalli temporali mensile, trimestrale, semestrale e annuale. La tabella seguente riporta (i) il premio implicito pagato in precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie sulle medie ponderate dei prezzi delle società oggetto di offerta con riferimento ai periodi o rispettivamente o mensile, trimestrale, semestrale e annuale che precedono la data di annuncio, e (ii) il premio implicito pagato nell'ambito della presente Offerta sulle medie ponderate dei prezzi dell'Emittente con riferimento al periodo - rispettivamente o mensile, trimestrale, semestrale e annuale.

Periodo temporale antecedente la data di annuncio	Premi medi OPA Precedenti *	Premio implicito nel Corrispettivo
1 mese	22,4%	27,7%
3 mesi	22,5%	28,5%
6 mesi	19,2%	28,6%
12 mesi	11,7%	33,2%

* Fonte: elaborazione sui dati contenuti nei documenti di offerta relativi ad offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie intercorse nel periodo 2008 o 2013: Polynt S.p.A.(2008), Ducati Motor Holding S.p.A. (2008), Sirti S.p.A. (2008), Cremonini S.p.A. (2008), Lavorwash S.p.A. (2008), Marazzi Group S.p.A. (2008), Guala Closures S.p.A. (2008), Smurfit Sisa S.p.A. (2008), Navigazione Montanari S.p.A. (2008), Negri Bossi S.p.A. (2008), FMR o Art& S.p.A. (2009), RGI S.p.A. (2009), Realty Vailog S.p.A. (2009), Mirato S.p.A. (2009), Mediterranea delle Acque S.p.A. (2010), Gewiss S.p.A. (2010), Fastweb S.p.A. (2010), Graniti Fiandre S.p.A. (2011), Erg Renew S.p.A. (2011), Toscana Finanza S.p.A. (2011), Gewiss S.p.A. (2011), Parmalat S.p.A. (2011), Gruppo Minerali Maffei S.p.A. (2011), Apulia Prontoprestito S.p.A. (2012), Benetton Group S.p.A. (2012), Buongiorno S.p.A. (2012), Screen Service Broadcasting Technologies (2012), RCF Group S.p.A. (2012), Impregilo S.p.A. (2013).

A.24 Potenziali conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell'operazione (i.e., Offerente, soggetto incaricato della raccolta delle adesioni, consulenti, soggetti finanziatori)

EQUITA S.I.M. S.p.A. versa in una situazione di conflitto di interessi poiché (i) svolge il ruolo di consulente finanziario dell'Emittente con riferimento all'Offerta e all'OPSO, (ii) svolge il ruolo di Responsabile del Collocamento, coordinando e dirigendo il consorzio incaricato del collocamento delle obbligazioni, oltre a svolgere il ruolo di Collocatore delle obbligazioni con riferimento all'OPSO; (iii) svolge il ruolo di intermediario incaricato del coordinamento e della raccolta delle adesioni all'Offerta, (iv) su incarico dell'Emittente agirà quale Specialista in acquisto, ai sensi del Regolamento di Borsa e delle Istruzioni di Borsa, a decorrere dalla data di inizio delle negoziazioni delle Obbligazioni sul MOT e (v) presta o ha prestato negli ultimi dodici mesi servizi di *investment banking* in favore del Gruppo Mittel.

Si segnala, inoltre, che EQUITA S.I.M. S.p.A. agisce in qualità di mandatario (anche nell'interesse di Mittel) con riferimento ad una porzione delle azioni ordinarie Mittel di proprietà del Dott. Arnaldo Borghesi, Amministratore Delegato dell'Emittente, (pari a circa 430.000 azioni Mittel) rappresentanti parte del corrispettivo dell'acquisizione della Borghesi Advisory S.r.l. e depositate a garanzia del puntuale e corretto pagamento degli obblighi di indennizzo previsti dal contratto di compravendita (si veda il successivo Paragrafo H.2 del Documento di Offerta).

A.25 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare il flottante o meno nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente - Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA (*delisting*).

Pertanto, in considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

A.26 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA (*delisting*).

Pertanto, in considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti né per il Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, né per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

A.27 Alternative per i destinatari dell'Offerta

L'Offerta è rivolta ai portatori di azioni ordinarie Mittel e ha ad oggetto n. 17.059.155 Azioni, pari al 19,406% del capitale sociale di Mittel.

Si segnala che, in conformità a quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione di Mittel del 28 maggio 2013, nel caso di adesioni all'OPSC inferiori al quantitativo massimo delle Azioni oggetto dell'Offerta stessa, le Obbligazioni a servizio dell'Offerta che residueranno potranno confluire nell'OPSO, a condizione che la domanda generata nell'OPSO sia in grado di assorbire tali

Obbligazioni (c.d. meccanismo di *claw back*). In tale ipotesi, pertanto, il valore nominale complessivo massimo dell'OPSO (pari a Euro 70.000.000,00, corrispondenti a n. 40.000.000 di obbligazioni) potrà essere ulteriormente incrementato fino a un importo complessivo massimo pari a Euro 99.853.521,25 e saranno emesse fino a un numero massimo di n. 57.059.155 obbligazioni del valore nominale di Euro 1,75 cadauna.

A fini di maggior chiarezza espositiva, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti Mittel in caso di adesione o di mancata adesione all'Offerta.

(i) Aderire all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni dell'Offerta riportate nel precedente Paragrafo A.1 (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), gli azionisti dell'Emittente riceveranno n. 1 Obbligazione del valore nominale unitario di Euro 1,75 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata.

Le Obbligazioni consegnate agli aderenti all'Offerta saranno quotate sul MOT, come meglio descritto nel successivo Paragrafo E.7 del Documento di Offerta.

Mediante l'adesione all'Offerta l'azionista Mittel (i) nell'ipotesi in cui aderisca integralmente e non si proceda al riparto, perderà la qualità di socio dell'Emittente, assumendo la posizione di obbligazionista e, quindi, titolare di un diritto di credito diretto, incondizionato e non subordinato nei confronti di Mittel con i rischi propri di un investimento in titoli obbligazionari (si veda il successivo Paragrafo E.7), ovvero (ii) nell'ipotesi in cui si faccia luogo a riparto, ovvero l'azionista aderisca solo parzialmente all'Offerta, manterrà la qualità di socio dell'Emittente assumendo altresì la posizione di obbligazionista e, quindi, titolare di un diritto di credito diretto, incondizionato e non subordinato nei confronti di Mittel con i rischi propri di un investimento in titoli obbligazionari.

Gli azionisti dell'Emittente potranno portare le rispettive Azioni in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come meglio descritto nel Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate al servizio dell'Offerta medesima e, pertanto, dalla data di adesione sino alla Data di Scambio, coloro che avranno aderito all'Offerta: (i) potranno esercitare i diritti patrimoniali (quali, ad esempio, il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione; ma (ii) non potranno cedere, in tutto o in parte, o effettuare altri atti di disposizione aventi ad oggetto tali Azioni (ferma restando la facoltà di revoca delle adesioni all'Offerta nelle ipotesi di offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti).

(ii) Non aderire all'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA (*delisting*).

In caso di mancata adesione all'Offerta gli azionisti manterranno, pertanto, la qualità di soci dell'Emittente.

A.28 Applicabilità delle esenzioni di cui all'articolo 101-bis, comma 3 del TUF

L'Offerente, tenuto conto della ratio dell'articolo 101-bis, comma 3, lettera d) del TUF, ritiene applicabili all'Offerta le esenzioni previste dalla predetta norma e, pertanto, non trovano applicazione con riguardo all'Offerta medesima le disposizioni degli articoli 102 (*Obblighi degli offerenti e poteri interdittivi*), commi 2 e 5, l'articolo 103, comma 3-bis (*Svolgimento dell'offerta*), 104 (*Difese*), 104-bis (*Regola di neutralizzazione*) e 104-ter (*Clausola di reciprocità*) del TUF e ogni altra disposizione del

TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

A.29 Comunicato dell'Emittente

In considerazione del fatto che l'Offerta è promossa da Mittel e che pertanto vi è coincidenza tra Emittente ed Offerente, non è stato predisposto il comunicato dell'Emittente previsto dall'articolo 103, comma 3 del TUF e dall'articolo 39 del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione dell'Emittente sull'Offerta stessa.

B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Offerente ed Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Di seguito sono riportate le informazioni su Mittel nella sua qualità di Offerente ed Emittente.

Si segnala che il Documento di Offerta include mediante riferimento, ai sensi del punto I.2 dell'Allegato 2A al Regolamento Emittenti, dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del Regolamento Emittenti il prospetto informativo relativo all'OPSO, pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito *internet* di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata *“Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni”*.

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale, data di costituzione, durata, legislazione di riferimento, foro competente e mercato di quotazione

Denominazione forma giuridica e sede sociale

La Società è stata costituita con la denominazione *“Società Italiana per le Strade Ferrate del Mediterraneo”*. Nel 1969 la Società ha assunto la denominazione *“Mittel Società Industriale Mediterranea S.p.A.”*, o in forma abbreviata *“Mittel S.p.A.”* e, successivamente nel 1974, la denominazione *“MITTEL S.p.A.”*.

L'Emittente è una società per azioni, di diritto italiano, con sede legale in Milano, Piazza Armando Diaz, n. 7, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano al numero 00742640154, R.E.A. n. 52219.

Data di costituzione e durata

La Società è stata costituita in data 13 giugno 1885 in Milano, con atto 8 giugno 1885 a rogito del Notaio Antonio Lazzati, repertorio n. 7808, raccolta n. 9683.

Ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto sociale di Mittel, la durata della Società è fissata fino al 31 dicembre 2020.

Legislazione di riferimento e foro competente

Mittel è costituita in Italia in forma di società per azioni ed opera in conformità alla legge italiana.

Foro competente è Milano.

Mercato di quotazione

Le Azioni dell'Emittente sono quotate in Borsa a decorrere dal 1885 e, alla Data del Documento di Offerta, fanno parte del paniere dell'indice *“FTSE Italia Micro Cap”* di Borsa Italiana.

B.1.2 Capitale sociale sottoscritto e versato

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 87.907.017,00, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 87.907.017 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso altre categorie di azioni, né obbligazioni convertibili in azioni.

A servizio dell'Offerta, in data 29 aprile 2013 l'Assemblea ordinaria di Mittel ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto di massime n. 17.059.155 azioni ordinarie proprie, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, da perfezionarsi per il tramite di un'offerta pubblica di scambio ai sensi

dell'articolo 144-bis comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti. Tale autorizzazione si inserisce nel contesto della promozione da parte di Mittel dell'Offerta, con corrispettivo rappresentato da Obbligazioni ó nel rapporto di n. 1 Obbligazione del valore nominale unitario di Euro 1,75 per ogni azione ordinaria Mittel propria portata in adesione ó rivenienti dal prestito obbligazionario deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Mittel in data 29 aprile 2013.

Si segnala altresì che in data 15 marzo 2013, l'Assemblea ordinaria della Società ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni proprie, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del codice civile, per un massimo di n. 17.550.000,00 azioni ordinarie di Mittel ad un prezzo per azione non inferiore al valore nominale di Euro 1,00 e non superiore al 30% rispetto alla media aritmetica dei prezzi di riferimenti registrati presso Borsa Italiana nel trimestre solare precedente ogni singola acquisto e comunque ad un prezzo per azione non superiore a Euro 3,50 e così per un controvalore massimo di Euro 15.000.000,00. Tali acquisti verranno effettuati sul mercato secondo modalità che consentano il rispetto della parità di trattamento degli azionisti, ai sensi dell'art. 132 del TUF e secondo modalità operative stabilite nel Regolamento di Borsa 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, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti.

L'Assemblea straordinaria della Società in data 26 luglio 2012 ha, inoltre, conferito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2420-ter del codice civile, la facoltà, da esercitarsi entro e non oltre cinque anni dalla data della predetta delibera: (i) di emettere, in una o più volte, per un ammontare massimo di nominali Euro 50.000.000,00, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, da offrire in opzione agli aventi diritto; (ii) di determinare il valore nominale dei titoli obbligazionari, il tasso e la durata del prestito, il rapporto di cambio, il periodo e le modalità della conversione, nonché tutte le altre modalità e condizioni del prestito stesso e per l'effetto, (iii) di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, a servizio della conversione delle emittende obbligazioni.

B.1.3 Principali azionisti

La seguente tabella indica i soggetti che, alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni a disposizione dell'Emittente quali risultanti dal Libro Soci e delle informazioni a disposizione dell'Emittente, sono titolari di azioni ordinarie Mittel con diritto di voto in misura pari o superiore al 2% del capitale sociale dell'Emittente:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	Numero azioni ordinarie Mittel	% del capitale sociale
Carlo Tassara S.p.A.	Carlo Tassara S.p.A.	13.493.479	15,350%
Fondazione Cassa di Risparmio Trento e Rovereto	Fondazione Cassa di Risparmio Trento e Rovereto	9.584.904	10,903%
Efiparind B.V.	Italmobiliare S.p.A.	8.790.702	10,000%
Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	7.755.409	8,822%
Opera per l'Educazione Cristiana OEC	La Scuola S.p.A.	3.300.000	3,754%

Manuli Realtor S.r.l.	Manuli Realtor S.r.l.	3.022.492	3,438%
Borghesi Arnaldo	Borghesi Arnaldo	2.580.819	2,936%
General Electric Company	GE Capital Interbanca S.p.A.	1.762.362	2,005%

Alla Data del Documento di Offerta, la Società detiene n. 522.248 azioni proprie corrispondenti allo 0,594% del capitale sociale dell'Emittente.

In caso di integrale adesione all'Offerta, la Società deterrà massime n. 17.581.403 azioni proprie corrispondenti al 20% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Amministratore Delegato dell'Emittente, Dott. Arnaldo Borghesi, titolare di n. 2.580.819 azioni ordinarie Mittel, ha dichiarato la propria intenzione di non aderire all'OPSC.

Alla Data del Documento di Offerta, nessun soggetto detiene il controllo dell'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

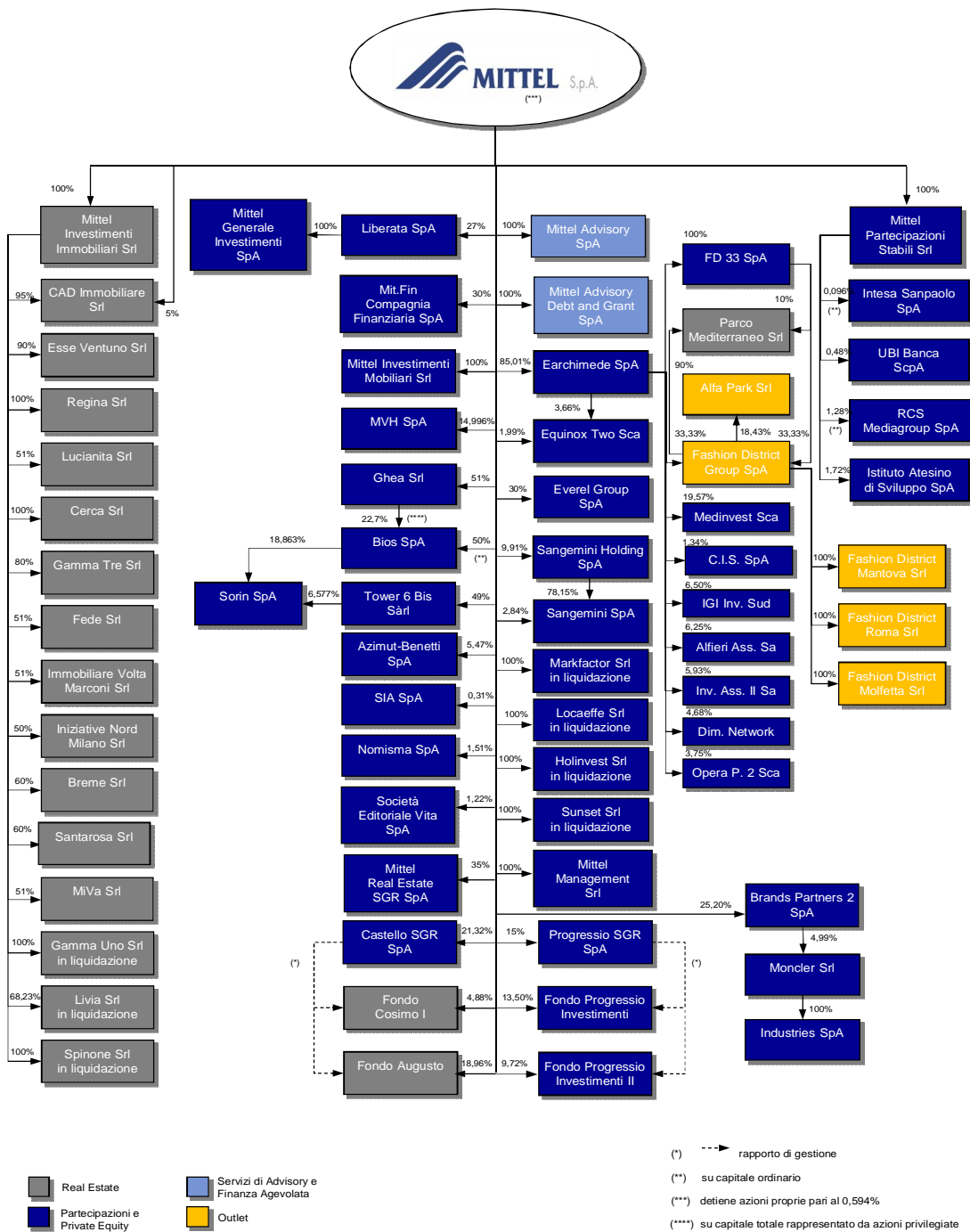
Alla medesima data, per quanto a conoscenza di Mittel, non esistono patti parasociali, rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF, aventi ad oggetto le azioni di Mittel.

B.1.4 Sintetica descrizione dell'eventuale gruppo di appartenenza

L'Emittente è una *holding* di partecipazioni, quotata sul MTA, che svolge, anche per il tramite delle società da essa partecipate, attività di investimento in *equity* in società quotate, non quotate, nonché veicoli di investimento e in fondi di *private equity* e immobiliari, attività di *advisory* in operazioni di finanza straordinaria (*merger&acquisition*), agevolata (c.d. *grant finance*) e in ristrutturazione del debito, attività di realizzo e gestione di grandi centri commerciali (c.d. *Factory Outlet Center*) e attività di sviluppo di *real estate*.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è la società capogruppo del Gruppo Mittel.

Il diagramma che segue illustra la struttura organizzativa del Gruppo Mittel alla Data del Documento di Offerta.



B.1.5 Organi di amministrazione e controllo

B.1.5.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale di Mittel, l'Emittente è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero non inferiore a 5 e non superiore a 13 membri (compreso il Presidente), scelti anche al di fuori dei soci.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea del 27 marzo 2012, la quale ha altresì stabilito che il Consiglio di Amministrazione sia composto da 13 membri, e successivamente integrato nella seduta del 26 luglio 2012. Il Consiglio di Amministrazione così nominato rimarrà in carica fino alla approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 30 settembre 2014.

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Mittel del 27 marzo 2012 ha nominato quali componenti dell'organo amministrativo:

- Giovanni Bazoli, Arnaldo Borghesi, Maria Vittoria Bruno, Giorgio Franceschi, Stefano Gianotti, Giuseppe Pasini, Giampiero Pesenti, Duccio Regoli, Angelo Rovati (deceduto in data 19 aprile 2013), Massimo Tononi, Romain Zaleski e Enrico Zobebe, tratti dalla lista presentata da Istituto Atesino di Sviluppo - ISA S.p.A., che ha ottenuto n. 49.920.654 voti, pari al 90,63% del capitale votante;
- Giambattista Montini, tratto dalla lista presentata da La Scuola S.p.A., che ha ottenuto n. 3.300.011 voti, pari al 5,99% del capitale votante.

In data 26 aprile 2012 gli Amministratori Prof. Avv. Giovanni Bazoli (Presidente), Sig. Stefano Gianotti e Ing. Giambattista Montini hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica ricoperta con riferimento alle previsioni di cui all'articolo 36 del D.l. n. 201/2011 ed ai criteri per la sua applicazione individuati da Banca d'Italia, Consob e Isvap nel documento pubblicato il 20 aprile 2012. Tali dimissioni sono pervenute entro il termine di prima applicazione della norma, ovvero entro 120 giorni dalla sua entrata in vigore, nonostante fossero stati investiti di un nuovo mandato con l'Assemblea del 27 marzo 2012.

Ai sensi dell'articolo 15 dello Statuto sociale, una carica rimasta vacante avrebbe dovuto essere ricoperta dalla Prof.ssa Elena Beccalli, candidata non eletta della lista presentata da Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A., in occasione dell'Assemblea del 27 marzo 2012; la Prof.ssa Beccalli, preventivamente interpellata, ha comunicato per iscritto la propria rinuncia alla candidatura per sopraggiunti impegni professionali.

L'Assemblea ordinaria del 26 luglio 2012 ha quindi provveduto ad integrare la composizione del Consiglio di Amministrazione, a seguito delle dimissioni intervenute, provvedendo alla nomina degli Amministratori Prof. Franco Dalla Sega (eletto Presidente dal Consiglio di Amministrazione del 26 luglio 2012), Sig. Stefano Gianotti e Ing. Giambattista Montini (avuta conferma, con riguardo a quest'ultimo, della non sussistenza, a tale data, di situazioni di incompatibilità a norma dell'articolo 36 del richiamato D.l. 201/2011).

Si segnala che sino alla data del 19 aprile 2013 era altresì membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il Dott. Angelo Rovati il quale è deceduto alla predetta data.

Si segnala altresì che in data 24 aprile 2013 si è dimesso dalla carica di consigliere di Mittel il Cav. Lav. Enrico Zobebe. Inoltre in data 29 aprile 2013, a fronte delle dimissioni rassegnate dalla carica di

Consigliere di Mittel dallo Ing. Giampiero Pesenti dal 29 aprile 2013, il Dott. Enrico Benaglio è stato cooptato dal Consiglio di Amministrazione di Mittel.

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento di Offerta risulta composto da 11 membri come indicato nella tabella che segue:

Carica ricoperta	Nome e cognome	Luogo e data di nascita	Data di nomina
Presidente	Franco Dalla Sega	Trento, 12 giugno 1960	26 luglio 2012
Vice Presidente	Romain C. Zaleski	Parigi (Francia), 7 febbraio 1933	27 marzo 2012
Amministratore Delegato	Arnaldo Borghesi	Milano, 28 giugno 1954	27 marzo 2012
Consigliere	Maria Vittoria Bruno	Castellanza (VA), 6 marzo 1965	27 marzo 2012
Consigliere	Giorgio Franceschi	Trento, 5 giugno 1959	27 marzo 2012
Consigliere	Stefano Gianotti	Torino, 29 dicembre 1962	26 luglio 2012
Consigliere	Giambattista Montini	Brescia, 28 ottobre 1934	26 luglio 2012
Consigliere	Giuseppe Pasini	Odolo (BS), 17 agosto 1961	27 marzo 2012
Consigliere	Duccio Regoli	Lucca, 8 luglio 1961	27 marzo 2012
Consigliere	Massimo Tononi	Trento, 22 agosto 1964	27 marzo 2012
Consigliere	Enrico Benaglio	Bergamo, 21 maggio 1956	29 aprile 2013

La seguente tabella riporta le principali attività svolte dai membri del Consiglio di Amministrazione al di fuori dell'Emittente.

Cognome e Nome	Società	Carica ricoperta
Franco Dalla Sega	Intesa Sanpaolo S.p.A.	Consigliere di Sorveglianza
	RCS Mediagroup S.p.A.	Sindaco effettivo
Romain C. Zaleski	-	-
Arnaldo Borghesi	Mittel Advisory S.p.A.	Presidente
Maria Vittoria Bruno	-	-
Giorgio Franceschi	Iniziative Finanziarie Atesine S.r.l.	Vice Presidente e Amministratore Delegato
	Botzen Invest AG S.p.A.	Vice Presidente
	ISA Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	Amministratore Delegato

	Calisio S.p.A.	Amministratore Delegato
	Dolomiti Energia S.p.A.	Consigliere di Amministrazione
	Castello SGR S.p.A.	Consigliere di Amministrazione
Stefano Gianotti	Banco di Brescia S.p.A.	Consigliere di Amministrazione
	Calisio S.p.A.	Consigliere di Amministrazione
Giambattista Montini	Banco di Brescia S.p.A.	Consigliere di Amministrazione
Giuseppe Pasini	Feralpi Holding S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione
	Feralpi Siderurgica S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato
Duccio Regoli	-	-
Massimo Tononi	Borsa Italiana S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione
	Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione
	Prysmian S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione
	Sorin S.p.A.	Consigliere di Amministrazione
	London Stock Exchange Group Plc.	Consigliere
Enrico Benaglio	Italmobiliare S.p.A.	Direttore Partecipazioni e Investimenti

B.1.5.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 26 dello statuto sociale di Mittel, il Collegio Sindacale è composto da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea del 15 marzo 2013, rimarrà in carica fino alla approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà al 30 settembre 2015 e risulta composto come indicato nella tabella che segue:

Carica ricoperta	Nome e cognome	Luogo e data di nascita	Data di nomina
Presidente del Collegio Sindacale	Giovanni Brondi	Gardone Val Trompia (BS), 3 agosto 1943	15 marzo 2013
Sindaco Effettivo	Maria Teresa Bernelli	Mondovì (CN), 8 agosto 1950	15 marzo 2013
Sindaco Effettivo	Simone Del Bianco	Rimini, 14 dicembre 1965	15 marzo 2013
Sindaco Supplente	Roberta Crespi	Busto Arsizio (VA), 3 dicembre 1960	15 marzo 2013

Sindaco Supplente	Giulio Tedeschi	Bergamo, 29 luglio 1958	15 marzo 2013
--------------------------	-----------------	-------------------------	---------------

La nomina è avvenuta con il sistema del voto di lista.

Dalla lista presentata da Italmobiliare S.p.A. che ha ottenuto n. 44.710.445 voti a favore, pari al 90,202% del capitale votante, sono stati tratti i nominativi dei componenti effettivi Signori Dott.ssa Maria Teresa Bernelli e Dott. Simone Del Bianco, e del componente supplente Dott. Giulio Tedeschi.

Dalla lista presentata da La Scuola S.p.A., che ha ottenuto n. 4.856.775 voti a favore, pari al 9,798% del capitale votante, sono stati tratti i nominativi del Dott. Giovanni Brondi (Presidente) e del componente supplente Prof.ssa Roberta Crespi.

La seguente tabella riporta le principali attività svolte dai membri del Collegio Sindacale al di fuori della Società.

Cognome e Nome	Società	Carica ricoperta
Giovanni Brondi	Banca Prossima S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	Bios S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	Commerciale Siderurgica Bresciana S.p.A.	Sindaco Effettivo
Maria Teresa Bernelli	MAN Truck & Bus Italia S.p.A.	Membro del Consiglio di Sorveglianza
Simone Del Bianco	Mazars S.p.A.	Presidente e <i>Managing Partner</i>
Roberta Crespi	-	-
Giulio Tedeschi	Agos Ducato S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	Italease Finance S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	Bulova Italy S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale
	Carlo Tassara S.p.A.	Sindaco Effettivo
	MiRe - Mittel Real Estate SGR S.p.A.	Sindaco Effettivo

La seguente tabella riporta le azioni di Mittel detenute dai Consiglieri e dai Sindaci dell'Emittente e dai principali dirigenti del Gruppo alla Data del Documento di Offerta.

Nominativo	Carica ricoperta	Società partecipata	Numero di azioni Mittel possedute alla Data del Documento di Offerta	% sul capitale sociale di Mittel
Romain Camille Zaleski (*)	Vice Presidente	Mittel	685.851	0,78%
Arnaldo Borghesi	Amministratore	Mittel	2.580.819	2,93%
Stefano Gianotti	Amministratore	Mittel	143.029	0,16%
Massimo Taroni	Amministratore	Mittel	414.089	0,47%
Giovanni Brondi (**)	Presidente del Collegio Sindacale	Mittel	38.401	0,04%
Mario Spongano (***)	<i>Chief Financial Officer</i>	Mittel	342.285	0,39%

- (*) Di cui n. 685.851 azioni possedute dalla coniuge.
(**) Di cui n. 271 azioni detenute dalla coniuge.
(***) Di cui n. 31.250 azioni detenute dalla coniuge.

B.1.5.3 *Revisore legale dei conti*

Società di revisione

La società incaricata dell'attività di revisione legale dei bilanci di esercizio e consolidato dell'Emittente e dei bilanci di esercizio delle società del gruppo, oggetto di revisione legale, ad essa facente capo è Deloitte & Touche S.p.A. con sede legale in Milano, Via Tortona, n. 25 (la "Società di Revisione").

L'incarico è stato conferito dall'Assemblea dell'Emittente, su proposta motivata del Collegio Sindacale, in data 13 febbraio 2007 e scadrà con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà al 30 settembre 2015.

B.1.6 *Schemi contabili*

Premessa

I seguenti schemi contabili sono tratti, per le sole finalità di inclusione nel presente Documento di Offerta dai prospetti contabili inclusi nel bilancio consolidato dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011 nonché nelle relazioni finanziarie consolidate semestrali relative ai semestri chiusi al 31 marzo 2013 e al 31 marzo 2012.

Il bilancio consolidato e separato d'esercizio per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011, nonché le relazioni finanziarie consolidate semestrali relative ai semestri chiusi al 31 marzo 2013 e al 31 marzo 2012, sono stati predisposti nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

Per maggiori informazioni in merito si rinvia alla Premessa del Capitolo III della Sezione Prima, del prospetto informativo relativo all'OPSO pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito *internet* di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata "Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni" incluso al documento di Offerta mediante riferimento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del regolamento Emittenti.

Dati di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario consolidati del Gruppo

Nella seguente tabella sono rappresentati i principali dati economici consolidati del Gruppo Mittel per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011, nonché per i semestri chiusi al 31 marzo 2013 e al 31 marzo 2012.

(Migliaia di Euro)	Periodo di sei mesi		Esercizio	
	chiuso al 31 marzo		chiuso al 30 settembre	
	2013	2012 ⁽¹⁾	2012	2011 ⁽¹⁾
Ricavi ⁽²⁾	29.558	34.941	66.077	48.417
Costi operativi ⁽³⁾	(31.968)	(35.596)	(68.116)	(51.724)
Proventi (oneri) da partecipazioni	1.932	4.306	6.240	6.428
Margine Operativo Lordo (EBITDA) ⁽⁴⁾	(478)	3.652	4.201	3.121
Ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di attività non correnti ⁽⁵⁾	(7.004)	(7.001)	(22.756)	(7.754)
Rettifiche di valore attività finanziarie e partecipazioni ⁽⁶⁾	(1.723)	(4.993)	(9.826)	(42.928)
Quota del risultato delle partecipazioni	(5)	16.914	18.076	(1.654)
Risultato Operativo (EBIT)	(9.211)	8.572	(10.305)	(49.215)
Risultato gestione finanziaria	9	(2.118)	(4.519)	(2.842)
Risultato della negoziazione di attività finanziarie	(1.462)	5	(1.750)	(4.399)
Risultato ante Imposte	(10.664)	6.458	(16.574)	(56.456)
Imposte	(275)	1.541	214	538
Risultato delle Attività continuative	(10.939)	7.999	(16.360)	(55.918)
Risultato delle attività operative dismesse ⁽⁷⁾	290	3.906	(5.748)	(3.428)
Risultato netto dell'esercizio	(10.648)	11.905	(22.108)	(59.346)
Attribuibile a:				
Risultato di Pertinenza di Terzi	(1.402)	(1.751)	(4.187)	(7.351)
Risultato di Pertinenza del Gruppo	(9.247)	13.656	(17.921)	(51.995)

⁽¹⁾ A soli fini comparativi, i dati relativi al periodo chiuso al 31 marzo 2012 e all'esercizio chiuso al 30 settembre 2011 sono stati rideterminati (*restated*) rispetto ai dati pubblicati rispettivamente nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2012 e nel bilancio consolidato al 30 settembre 2011.

⁽²⁾ La voce "Ricavi" include le voci di bilancio "Ricavi", "Altri proventi" e "Variazioni delle rimanenze immobiliari".

⁽³⁾ La voce "Costi operativi" include le voci di bilancio "Costi per acquisti", "Costi per servizi", "Costi per il personale" e "Altri costi".

⁽⁴⁾ Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è determinato dalla somma algebrica tra:

- le voci di ricavo di natura operativa "Ricavi", "Altri proventi", "Variazioni delle rimanenze immobiliari", "Dividendi e proventi assimilati";

- le voci di costo di natura operativa "Costi per acquisti", "Costi per servizi", "Costi per il personale" e "Altri costi";

- la voce "Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni".

⁽⁵⁾ La voce "Ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di attività non correnti" include principalmente ammortamenti di investimenti immobiliari, rettifiche per riduzioni di valore di attività immateriali e accantonamenti al fondo rischi.

⁽⁶⁾ Le "Rettifiche di valore attività finanziarie e partecipazioni" sono rappresentate dalle rettifiche di valore nette su crediti e su altre attività finanziarie (queste ultime rappresentate dalle attività finanziarie classificate come disponibili per la vendita).

⁽⁷⁾ La voce "Risultato da attività operative dismesse" include principalmente le voci di costo e di ricavo relative alle *Discontinued Operation* (settore di attività "finanza operativa", facente capo alla società Mittel Generale Investimenti S.p.A., oggetto di dismissione nel corso dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2012). In particolare la voce comprende:

- l'utile (perdita) delle attività operative cessate al netto degli effetti fiscali;

- nonché per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2012, la minusvalenza, al netto degli effetti fiscali, rilevata a seguito della dismissione delle attività operative cessate.

Per la descrizione dei principali dati economici consolidati del Gruppo Mittel per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011, nonché per i semestri chiusi al 31 marzo 2013 e al 31 marzo 2012 si rimanda al Paragrafo 13.1.4 del Capitolo XIII della Sezione Prima del prospetto informativo relativo all'OPSO pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito *internet* di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata "Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni" incluso al documento di Offerta mediante riferimento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del regolamento Emittenti.

Nella seguente tabella sono rappresentati i dati economici complessivi consolidati del Gruppo Mittel per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011, nonché per i semestri chiusi al 31 marzo 2013 e al 31 marzo 2012:

(Migliaia di Euro)	Periodo di sei mesi		Esercizio	
	chiuso al 31 marzo		chiuso al 30 settembre	
	2013	2012 ⁽¹⁾	2012	2011 ⁽¹⁾
Utile/(Perdita) del periodo (A)	(10.648)	11.905	(22.108)	(59.346)
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>Cash flow hedge</i>)	706	231	677	707
Utili/(Perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita (<i>Available for sale</i>)	(4.523)	537	(1.896)	1.196
(Utili)/Perdite per la cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita (<i>Available for sale</i>)	(780)	-	(1)	-
Rilascio a conto economico di perdite per <i>fair value impairment</i> di attività finanziarie disponibili per la vendita (<i>Available for sale</i>)	-	-	-	(12.101)
Utili/(Perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	12.950	(10.981)	7.319	(16.759)
Effetto fiscale relativo agli Altri Utili/(Perdite)	(140)	438	863	1.089
Totale Altri Utili/(Perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)	8.214	(9.775)	6.962	(25.867)
Totale Altri Utili/(Perdite), al netto dell'effetto fiscale (B), che non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) del periodo (C)	-	-	-	-
Totale Utile/(Perdita) complessiva (A) + (B) + (C)	(2.434)	2.132	(15.147)	(85.214)
Totale Utile/(Perdita) complessiva attribuibile a:				
Interessenze di pertinenza di terzi	(1.386)	(1.811)	(4.482)	(23.723)
Risultato di pertinenza del Gruppo	(1.048)	3.943	(10.665)	(61.491)

⁽¹⁾ A soli fini comparativi, i dati relativi al periodo chiuso al 31 marzo 2012 e all'esercizio chiuso al 30 settembre 2011 sono stati rideterminati (*restated*) rispetto ai dati pubblicati rispettivamente nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2012 e nel bilancio consolidato al 30 settembre 2011.

La variazione, rispetto al risultato di conto economico, dell'Utile complessivo di pertinenza del Gruppo al 31 marzo 2013 positiva per Euro 8,2 milioni (negativa per Euro 9,8 milioni al 31 marzo 2012) è dovuta sostanzialmente agli effetti positivi per Euro 12,9 milioni conseguenti alla variazione della riserva di *fair value* relativa alle attività disponibili per la vendita delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto, parzialmente compensati dalle perdite conseguenti alla variazione della riserva di *fair value* relativa alle attività disponibili per la vendita delle società consolidate integralmente per Euro 4,5 milioni.

La variazione, rispetto al risultato di conto economico, dell'Utile complessivo di pertinenza del Gruppo al 30 settembre 2012 positiva per Euro 7,0 milioni (negativa per Euro 25,9 milioni al 30 settembre 2011) è dovuta sostanzialmente agli effetti positivi per Euro 7,3 milioni conseguenti alla variazione della riserva di *fair value* relativa alle attività disponibili per la vendita delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto, parzialmente compensati dalle perdite conseguenti alla variazione della riserva di *fair value* relativa alle attività disponibili per la vendita delle società consolidate integralmente per Euro 1,9 milioni.

Nella seguente tabella sono rappresentati i principali dati patrimoniali consolidati del Gruppo Mittel per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011, nonché per i semestri chiusi al 31 marzo 2013 e al 31 marzo 2012.

(Migliaia di Euro)	<u>31.03.2013</u>	<u>30.09.2012</u>	<u>31.03.2012</u> (1)	<u>30.09.2011</u> (1)
Immobilizzazioni immateriali	29.889	21.751	26.546	26.448
Immobilizzazioni materiali ⁽²⁾	143.613	147.376	154.388	162.232
Partecipazioni	52.577	39.099	19.969	29.519
Attività finanziarie non correnti ⁽³⁾	253.554	300.220	359.662	358.814
Attività (passività) non correnti destinate alla vendita	-	2.355	-	1.004
Fondi rischi, Tfr e benefici ai dipendenti	(4.465)	(6.011)	(5.770)	(7.831)
Altre attività (passività) non correnti	(1.853)	(1.570)	(1.673)	(1.569)
Attività (passività) tributarie	(9.963)	(9.701)	(13.131)	(13.793)
Opzioni call Tethys e Hopa	-	-	-	23.347
<u>Capitale circolante netto ⁽⁴⁾</u>	<u>112.607</u>	<u>100.869</u>	<u>94.269</u>	<u>85.498</u>
<u>Capitale investito netto</u>	<u>575.959</u>	<u>594.388</u>	<u>634.260</u>	<u>663.669</u>
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	(343.065)	(342.009)	(356.232)	(293.794)
<u>Patrimonio di pertinenza dei terzi</u>	<u>(56.584)</u>	<u>(55.525)</u>	<u>(61.139)</u>	<u>(187.537)</u>
<u>Patrimonio netto</u>	<u>(399.649)</u>	<u>(397.534)</u>	<u>(417.371)</u>	<u>(481.331)</u>
<u>Indebitamento finanziario netto</u>	<u>(176.310)</u>	<u>(196.855)</u>	<u>(216.889)</u>	<u>(182.338)</u>

(1) A soli fini comparativi, i dati relativi al periodo chiuso al 31 marzo 2012 e all'esercizio chiuso al 30 settembre 2011 sono stati rideterminati (*restated*) rispetto ai dati pubblicati rispettivamente nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2012 e nel bilancio consolidato al 30 settembre 2011.

⁽²⁾ Le «Attività materiali» comprendono «Terreni e Fabbricati», «Investimenti Immobiliari», «Impianti e macchinari», «Macchine ed attrezzature d'ufficio» e «Altri beni».

⁽³⁾ Le «Attività finanziarie non correnti» comprendono «Crediti finanziari» e «Altre attività finanziarie».

⁽⁴⁾ La voce «Capitale circolante netto» è costituita dalla somma algebrica delle voci dell'«attivo corrente» «Crediti diversi e altre attività» e «Rimanenze immobiliari» e del passivo corrente «Debiti diversi e altre passività».

Per la descrizione dei principali dati patrimoniali consolidati del Gruppo Mittel per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011, nonché per i semestri chiusi al 31 marzo 2013 e al 31 marzo 2012 si rimanda al Paragrafo 13.1.4 del Capitolo XIII della Sezione Prima del prospetto informativo relativo all'OPSO pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito *internet* di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata «Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni» incluso al documento di Offerta mediante riferimento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del regolamento Emittenti.

Nella seguente tabella sono rappresentati i dati dei rendiconti finanziari consolidati del Gruppo Mittel per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011, nonché per i semestri chiusi al 31 marzo 2013 e al 31 marzo 2012.

(Migliaia di Euro)	Periodo di sei mesi		Esercizio	
	chiuso al 31 marzo		chiuso al 30 settembre	
	2013	2012 ⁽¹⁾	2012	2011 ⁽¹⁾
Risultato netto dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	(10.648)	11.905	(22.108)	(59.346)
Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi monetari generati (utilizzati) dall'attività operativa :				
<i>Imposte correnti</i>	848	1.805	1.233	34
<i>Imposte differite</i>	(611)	(1.480)	(787)	(840)
<i>Ammortamenti materiali</i>	6.929	6.967	14.091	7.468
<i>Ammortamenti immateriali e svalutazioni</i>	50	34	4.808	87
<i>Dividendi ricevuti</i>	(736)	(4.306)	(6.081)	(2.434)
<i>Proventi finanziari</i>	(5.936)	(4.914)	(9.075)	(15.846)
<i>Oneri finanziari</i>	5.927	7.033	13.594	9.578
<i>Accantonamenti a fondi per rischi ed oneri</i>	25	13	3.857	66
<i>Accantonamenti per trattamento di fine rapporto</i>	263	262	252	311
<i>Altri proventi netti non monetari</i>	(341)	-	-	(910)
<i>Minusvalenza da attività cessate nette</i>	-	-	5.650	-
<i>(Utili)/Perdite delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto</i>	5	(16.913)	(17.450)	(1.865)
<i>Svalutazioni di crediti</i>	1.040	2.743	6.576	3.401
<i>(Plusvalenze) Minusvalenze da cessioni di partecipazioni</i>	(290)	(50)	(751)	-
<i>Svalutazioni (Ripristini) di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	610	1.721	3.183	42.659
<i>Svalutazioni (Ripristini) di valore di partecipazioni</i>	-	-	67	-
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	(2.865)	4.820	(2.942)	(17.636)
(Incremento)/Decremento nelle rimanenze immobiliari	(7.081)	(5.396)	(13.987)	(10.940)
(Incremento)/Decremento nelle altre attività correnti	(3.073)	(14.649)	(10.325)	21.349

Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali e nelle altre passività correnti	(1.779)	(459)	7.218	8.030
Disponibilità liquide generate (assorbite) dall'attività operativa	(14.798)	(15.685)	(20.036)	803
Variazione nelle attività finanziarie correnti	(6)	701	188	(14.295)
Utilizzi di accantonamenti per rischi ed oneri	(2.241)	(29)	(2.762)	(96)
Liquidazioni del trattamento di fine rapporto	(17)	(47)	(73)	(50)
Variazione crediti tributari	145	-	-	-
(A) FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(16.916)	(15.061)	(22.683)	(13.638)
Dividendi ricevuti da controllate e collegate	-	14.692	54.279	-
Dividendi ricevuti su attività finanziarie	736	4.306	6.081	2.434
Investimenti in partecipazioni per:				
<i>Acquisizioni</i>	(627)	(37.517)	(37.761)	(1)
<i>Ricapitalizzazioni di società collegate al netto di finanziamenti specifici</i>	-	(29)	(1.950)	-
<i>Flusso di liquidità connesso aggregazioni d'impresa</i>	(4.298)	-	-	14.141
Incrementi delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(591)	(4.896)	(9.240)	(968)
Altri investimenti (attività materiali ed immateriali)	(3.456)	(877)	(3.078)	(3.137)
Realizzo dalla dismissione di:				
<i>Strumenti finanziari di capitale disponibili per la vendita</i>	2.921	6.622	5.960	-
<i>Flusso netto di liquidità connesso con le attività possedute per la vendita</i>	-	96	(2.071)	-
<i>Flusso netto di liquidità connesso con le attività operative cessate ⁽²⁾</i>	1.785	-	38.017	-
<i>Altre attività non correnti (attività materiali, immateriali ed altre)</i>	118	-	2.102	65
(Incremento) decremento dei crediti finanziari verso la clientela ed enti finanziari	19.353	21.271	(52.988)	(34.726)
Interessi percepiti	5.936	5.155	5.071	15.846
(B) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	21.878	8.822	4.421	(6.346)
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori	(4.039)	(27.823)	(17.759)	84.744
Interessi corrisposti	(5.927)	(7.060)	(13.594)	(9.578)
Aumento di capitale versato da interessenze di minoranza	2.500	-	-	-
Pagamento dividendi	(171)	(4.465)	(150)	(7.050)
(C) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' FINANZIARIE	(7.636)	(39.348)	(31.503)	68.115
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (D = A+B+C)	(2.675)	(45.586)	(49.766)	48.131
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)	14.890	64.656	64.656	16.525
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F= D+ E)	12.215	19.070	14.890	64.656

(1) Come indicato nella Premessa del presente paragrafo B.1.6, a soli fini comparativi, i dati relativi al periodo chiuso al 31 marzo 2012 e all'esercizio chiuso al 30 settembre 2011 sono stati rideterminati (*restated*) rispetto ai dati pubblicati rispettivamente nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2012 e del bilancio consolidato al 30 settembre 2011.

(2) Il "Flusso di liquidità netto connesso con le attività operative cessate" è dato dalla quota incassata del corrispettivo di cessione della partecipazione in Mittel Generale Investimenti S.p.A. al netto della cassa e delle disponibilità liquide cedute.

Nella seguente tabella si riporta la movimentazione del patrimonio netto del Gruppo Mittel per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011, nonché per il semestre chiuso al 31 marzo 2013:

(Migliaia di Euro)	Capitale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserva da cash flow Hedge	Riserva da attività finanziarie available for sale	Quota di Uti/(Perdite) complessive imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	Interessenze di minoranza	Totale
Saldo al 1 ottobre 2010 ⁽¹⁾	70.505	-	53.716	206.351	-	3.071	16.344	8.154	358.140
Effetti derivanti da variazioni nell'area di consolidamento	-	-	-	8.611	(570)	4.337	624	203.106	216.107
Altri movimenti	-	-	-	(653)	-	-	-	-	(653)
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.050)	-	-	-	-	(7.050)
Totale Utile/(Perdita) complessiva	-	-	-	(51.996)	102	(3.552)	(6.045)	(23.723)	(85.214)
Saldo al 1 ottobre 2011 ⁽¹⁾	70.505	-	53.716	155.264	(468)	3.856	10.923	187.537	481.331
Aumento di capitale	17.402	-	-	-	-	-	-	-	17.402
Effetti derivanti dalla fusione per incorporazione di Hopa SpA	-	(9.875)	-	8.394	-	-	-	1.481	-
Effetti derivanti da variazioni nell'area di consolidamento	-	-	-	45.657	(1.238)	1.482	(2.945)	(124.343)	(81.387)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	(4.465)	(4.465)
Totale Utile/(Perdita) complessiva	-	-	-	(17.921)	278	(338)	7.319	(4.685)	(15.347)
Saldo al 1 ottobre 2012	87.907	(9.875)	53.716	191.394	(1.428)	4.999	15.296	55.525	397.534
Effetti derivanti da variazioni nell'area di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-	8	8
Operazione di aggregazione con pagamento basato su azioni	-	8.423	-	(8.376)	-	-	-	-	47
Altri movimenti	-	-	-	2.056	-	-	-	2.608	4.664
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	(171)	(171)
Totale Utile/(Perdita) complessiva	-	-	-	(9.246)	290	(5.042)	12.950	(1.386)	(2.434)
Saldo al 31 marzo 2013	87.907	(1.452)	53.716	175.828	(1.138)	(43)	28.246	56.584	399.649

⁽¹⁾ Come indicato nella Premessa del presente Paragrafo B.1.6, a soli fini comparativi, i dati relativi all'esercizio chiuso al 30 settembre 2011 e alla situazione patrimoniale-finanziaria all'1 ottobre 2010 sono stati rideterminati (*restated*) rispetto ai dati pubblicati nel bilancio consolidato al 30 settembre 2011.

Nella seguente tabella si riporta l'analisi dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Mittel per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011, nonché per i semestri chiusi al 31 marzo 2013 e al 31 marzo 2012.

(Migliaia di Euro)	31.03.2013	30.09.2012	31.03.2012 (1)	30.09.2011 (1)
A. Cassa	73	14	40	193
B. Altre disponibilità liquide	22.216	25.678	18.544	64.463
C. Titoli detenuti per la negoziazione	6	-	15.116	17.995
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	22.295	25.692	33.700	82.651

E. Crediti finanziari correnti	57.903	37.819	151.416	174.662
F. Debiti bancari correnti	125.495	120.408	256.333	292.305
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	4.612	10.583	-	2.865
H. Altri debiti finanziari correnti	19.390	19.050	6.449	5.620
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	149.498	150.041	262.782	300.790
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) ó (E) ó (D)	69.299	86.530	77.666	43.477
K. Debiti bancari non correnti	101.744	105.415	134.199	125.553
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	-
M. Altri debiti finanziari	5.266	4.910	5.024	13.308
N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	107.010	110.325	139.223	138.861
O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	176.310	196.855	216.889	182.338

⁽¹⁾ A soli fini comparativi, i dati relativi all'indebitamento Finanziario Netto (o posizione finanziaria netta) del periodo 2012 e dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2011 sono stati rideterminati (*restated*) rispetto ai dati pubblicati rispettivamente consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2012 e nel bilancio consolidato al 30 settembre 2011. Il dal 30 settembre 2012 ha ritenuto necessario, a seguito del cambio di schemi di bilancio, procedere a una revisione della classificazione adottati per la distinzione tra attivo corrente e non corrente, onde pervenire a una identificazione delle correnti, il cui recupero o regolamento è atteso entro dodici mesi dalla data di riferimento.

Indicatori alternativi di performance

La tabella di seguito riportata evidenzia le principali informazioni finanziarie utilizzate dall'Emittente per monitorare e valutare lo andamento economico e finanziario del Gruppo. Tali indicatori (EBITDA e Indebitamento Finanziario Netto) non sono identificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea e pertanto non devono essere considerate misure alternative per la valutazione dello andamento economico del Gruppo e della relativa posizione finanziaria.

	<u>31.03.2013</u>	<u>30.09.2012</u>	<u>31.03.2012</u> ⁽¹⁾	<u>30.09.2011</u> ⁽¹⁾
Margine Operativo Lordo (EBITDA) ⁽²⁾⁽³⁾	(478)	4.201	3.652	3.121
EBITDA/Ricavi ⁽⁴⁾	1,52%	5,81%	9,31%	5,69%
Patrimonio di pertinenza del Gruppo ⁽²⁾	343.065	342.009	356.232	293.794
Indebitamento finanziario netto ⁽²⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾	(176.310)	(196.855)	(216.889)	(182.338)

⁽¹⁾ A soli fini comparativi, i dati relativi al periodo chiuso al 31 marzo 2012 e all'esercizio chiuso al 30 settembre 2011 sono stati rideterminati (*restated*) rispetto ai dati pubblicati rispettivamente nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2012 e nel bilancio consolidato al 30 settembre 2011.

⁽²⁾ Dati in migliaia di euro.

⁽³⁾ Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è determinato dalla somma algebrica tra:

- le voci di ricavo di natura operativa "Ricavi", "Altri proventi", "Variazioni delle rimanenze immobiliari", "Dividendi e proventi assimilati";
- le voci di costo di natura operativa "Costi per acquisti", "Costi per servizi", "Costi per il personale" e "Altri costi";
- la voce "Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni".

⁽⁴⁾ Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è stato rapportato ai ricavi operativi del conto economico riclassificato, costituiti dalle voci di bilancio "Ricavi", "Altri proventi", "Variazioni delle rimanenze immobiliari", "Dividendi e proventi assimilati" e "Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni".

⁽⁵⁾ L'indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Mittel è determinato, in conformità alla raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 (in maniera coerente con la raccomandazione ESMA del 23 marzo 2011), dalla differenza tra l'indebitamento finanziario (corrente e non corrente) e la somma di Liquidità corrente e Crediti finanziari correnti.

Posizioni di debito e di credito verso parti correlate

Per informazioni in merito ai rapporti con Parti Correlate del Gruppo Mittel per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011, nonché per i semestri chiusi al 31 marzo 2013 e al 31 marzo 2012 si rimanda al Paragrafo 13.5 del Capitolo XIII della Sezione Prima del prospetto informativo relativo all'OPSO pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito *internet* di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata "Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni" incluso al documento di Offerta mediante riferimento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del regolamento Emittenti.

Garanzie prestate

(Migliaia di Euro)	31.03.2013	30.09.2012	31.03.2012	30.09.2011
GARANZIE				
di natura finanziaria	3.700	5.220	46.769	49.253
di natura commerciale	41.360	53.562	393	581
attività costituite in garanzia	15.000	15.000	-	-
	60.060	73.782		49.834

Al 31 marzo 2013:

- le garanzie di natura finanziaria sono costituite quanto a Euro 3,7 milioni da titoli della società Parco Mediterraneo S.r.l. dati in pegno alla Mittel Generale Investimenti S.p.A. per un finanziamento dalla stessa;
- le garanzie di natura commerciale si riferiscono quanto a Euro 3,9 milioni a fidejussioni a favore dell'Agenzia delle Entrate per IVA chiesta a rimborso, Euro 1,9 milioni per una garanzia bancaria relativa al residuo debito di natura contrattuale connesso al contenzioso fiscale "Bernardi S.p.A.", per Euro 20,0 milioni alla garanzia in favore di Liberata S.p.A. rilasciata a garanzia del patrimonio netto di Mittel Generale Investimenti S.p.A. per rischi su perdite crediti, giuslavoristiche, fiscali, per Euro 4,4 milioni dalle garanzie rilasciate dalle società Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l., Spinone S.r.l. e Gamma Tre S.r.l. legate alla loro attività immobiliare e per Euro 10,8 milioni per garanzie commerciali del gruppo Fashion District di cui Euro 3,1 milioni per rimborso IVA, Euro 7,7 milioni per una fidejussione rilasciata a favore di Unicredit S.p.A. nell'interesse di REEF Investment GmbH.

Al 30 settembre 2012:

- le garanzie di natura finanziaria sono costituite quanto a Euro 3,7 milioni da titoli della società Parco Mediterraneo S.r.l. dati in pegno alla Mittel Generale Investimenti S.p.A. per un finanziamento dalla stessa erogato e quanto a Euro a 1,5 milioni alla fideiussione rilasciata da Fashion District Group S.p.A. a favore di Alfa 3 S.r.l.
- le garanzie di natura commerciale si riferiscono quanto a Euro 3,9 milioni a fidejussioni a favore dell'agenzia delle Entrate per IVA chiesta a rimborso, Euro 2,5 milioni per una garanzia bancaria relativa al residuo debito di natura contrattuale connesso al contenzioso fiscale Bernardi S.p.A.ö, per Euro 20 milioni alla garanzia in favore di Liberata S.p.A. rilasciata a garanzia del patrimonio netto di Mittel Generale Investimenti S.p.A. per rischi su perdite crediti, giuslavoristiche, fiscali, per Euro 3,9 milioni dalle garanzie rilasciate dalle società Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l., Spinone S.r.l. e Gamma Tre S.r.l. legate alla loro attività immobiliare e per Euro 22,7 milioni per garanzie commerciali del Gruppo Fashion District di cui Euro 14,8 milioni per rimborso IVA, Euro 7,7 milioni per una fideiussione rilasciata a favore di Unicredit S.p.A. nell'interesse di REEF Investment GmbH.
- le attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi sono costituite da un pacchetto azionario rappresentato da numero 15 milioni di azioni ordinarie Intesa Sanpaolo S.p.A. a garanzia di un finanziamento accordato pari a Euro 20 milioni e utilizzato, alla data del 30 settembre 2012 per circa Euro 9,3 milioni.

Covenants e clausole di ònegative pledgeö

I principali contratti di finanziamento a scadenza, di cui l'Offerente è parte contengono una serie di clausole e impegni in capo al debitore, usuali per tali tipologie di finanziamenti. In particolare, tali contratti prevedono, *inter alia*: (i) impegni dell'Offerente a non porre in essere specifiche tipologie di operazioni straordinarie senza il preventivo consenso degli istituti di credito, (ii) *negative pledge*, (iii) rispetto di determinati *covenant* finanziari e (iv) clausole di *pari passu* ovvero di non postergazione, la cui violazione potrebbe far sorgere l'obbligo per l'Offerente di rimborsare anticipatamente le somme erogate, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente.

In particolare, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha in essere un contratto di finanziamento con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banca Popolare di Lodi S.p.A., per circa Euro 29,9 milioni comprensivi di capitali e interessi maturati alla data del 30 settembre 2012 e una linea di credito rotativa erogata da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per massimi Euro 25 milioni, interamente utilizzata alla data del 30 settembre 2012.

Di seguito vengono forniti i dettagli.

Contratto di finanziamento del 22 dicembre 2008 fra Mittel, Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banca Popolare di Lodi S.p.A..

Per informazioni in merito al contratto di finanziamento del 22 dicembre 2008 fra Mittel, Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banca Popolare di Lodi S.p.A. si rimanda al Paragrafo 15.3 del Capitolo XV della Sezione Prima del prospetto informativo relativo all'OPSO pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito *internet* di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata òOfferta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioniö incluso al documento di Offerta mediante riferimento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del regolamento Emittenti.

Linea di credito rotativa rilasciata da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. in favore di Mittel

Per informazioni in merito alla linea di credito rotativa rilasciata da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. in favore di Mittel si rimanda al Paragrafo 15.4 del Capitolo XV della Sezione Prima del prospetto informativo relativo all'OPSO pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito *internet* di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata "Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni" incluso al documento di Offerta mediante riferimento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del regolamento Emittenti.

Contratto di Finanziamento del 23 aprile 2012 tra Mittel e con Banco di Brescia S.p.A.

Per informazioni in merito al contratto di finanziamento del 23 aprile 2012 tra Mittel e con Banco di Brescia S.p.A. si rimanda al Paragrafo 15.5 del Capitolo XV della Sezione Prima del prospetto informativo relativo all'OPSO pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito *internet* di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata "Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni" incluso al documento di Offerta mediante riferimento ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del regolamento Emittenti.

I *covenant* previsti dai contratti di finanziamento in essere sono stati rispettati alla data di chiusura del Bilancio consolidato del Gruppo al 30 settembre 2012 ed alla data di chiusura della relazione finanziaria consolidata relativa al semestre chiuso al 31 marzo 2013.

(Si veda pagina 48 del Bilancio consolidato del Gruppo Mittel relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2012, e pagina 23 della relazione finanziaria consolidata semestrale al 31 marzo 2013, a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* dell'Offerente, www.mittel.it, nella Sezione "Investor Relations/Bilanci e Relazioni" e inclusi mediante riferimento nel Documento di Offerta).

Effetti dell'esecuzione dell'Offerta

In caso di adesioni all'Offerta per un quantitativo pari al numero massimo delle Azioni oggetto dell'Offerta stessa, l'esecuzione dell'OPSC comporta in capo all'Emittente l'emissione di massime n. 17.059.155 Obbligazioni del valore nominale unitario di Euro 1,75, per un controvalore nominale complessivo massimo di Euro 29.853.521,25.

Pertanto l'acquisizione delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta determinerà una riduzione del patrimonio netto per un controvalore massimo di Euro 29.853.521,25.

Da un punto vista economico, l'Offerta comporta, oltre al sostenimento delle spese di consulenza e di intermediazione connesse all'Offerta (per maggiori informazioni in merito ai compensi dovuti agli intermediari, si veda il Paragrafo I del Documento di Offerta), il sostenimento di interessi passivi calcolati sulla base del tasso di rendimento annuo lordo effettivo delle Obbligazioni emesse al servizio dell'Offerta.

A seguito dell'emissione del prestito obbligazionario, a servizio dell'Offerta e dell'OPSO, l'indebitamento Finanziario Netto del Gruppo si incrementerà sostanzialmente della componente del prestito obbligazionario a servizio dell'Offerta e quindi per un controvalore massimo di circa Euro 29,9 milioni, peraltro con un aumento dell'attivo investito in titoli azionari quotati, e ciò indipendentemente dall'adesione all'OPSO.

B.1.7 Schemi contabili - Effetti dell'esecuzione dell'Offerta - Informazioni finanziarie pro-forma

Premessa

Ai fini di una esposizione riepilogativa dei dati pro-forma patrimoniali-finanziari ed economici derivanti dall'esecuzione dell'Offerta risultanti nelle diverse ipotesi di scenario pro-forma delineate, nel seguito si riportano in sintesi i principali risultati estratti dai dati pro-forma che devono essere analizzati congiuntamente alla descrizione delle ipotesi e dei criteri utilizzati per la loro redazione:

Sintesi dati pro-forma nell'ambito dello Scenario pro-forma I:

Lo scenario di riferimento prevede il raggiungimento della sottoscrizione in sede di OPSO di Obbligazioni per un controvalore di 19.999 migliaia di Euro (corrispondenti alla Condizione OPSO come meglio descritto al precedente paragrafo A.1 del Documento di Offerta) e un'adesione all'OPSC per Obbligazioni a Servizio dell'OPSC per un controvalore di 14.927 migliaia di Euro.

La redazione degli effetti contabili pro-forma sulla situazione patrimoniale e finanziaria comprendono:

- il conseguimento di un flusso di liquidità derivante dal corrispettivo dell'OPSO si assume sia destinato ad incremento delle disponibilità liquide per complessivi 18.050 migliaia di Euro al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013;
- la rilevazione della passività non corrente relativa all'emissione e sottoscrizione del prestito obbligazionario valutata in base al costo ammortizzato con il metodo del tasso di interesse effettivo per complessivi 34.076 migliaia di Euro al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013;
- la rilevazione di un credito, a riduzione delle passività correnti, riveniente dai benefici fiscali pro-forma derivanti dagli oneri di diretta accessoria dell'Offerta con effetto sul risultato economico per complessivi 271 migliaia di Euro al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013;
- il conseguimento di un decremento complessivo del patrimonio netto consolidato di 15.755 migliaia di Euro al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013 derivante dall'effetto congiunto dell'investimento con destinazione durevole delle azioni proprie acquisite a seguito dell'OPSC per 12.624 migliaia di Euro al 30 settembre 2012 e per 12.880 migliaia di Euro al 31 marzo 2013 e del risultato economico complessivo degli oneri accessori e delle perdite sul valore corrente di mercato delle stesse azioni proprie acquisite in adesione dell'OPSC per complessivi 3.131 migliaia di Euro al 30 settembre 2012 e per 2.876 migliaia di Euro al 31 marzo 2013.

Gli effetti economici pro-forma sono determinati su base annuale (dal 1 ottobre 2011 al 30 settembre 2012) per una perdita complessiva di 1.556 migliaia di Euro e su base semestrale (dal 1 ottobre 2012 al 31 marzo 2013) per una perdita complessiva di 777 migliaia di Euro e comprendono:

- proventi finanziari stimati sulla liquidità derivante dal corrispettivo dell'OPSO determinati sulla base di un tasso di interesse medio effettivo implicito negli impieghi in attività finanziarie correnti per 632 migliaia di Euro su base annuale e per 316 migliaia di Euro su base semestrale;
- interessi passivi delle obbligazioni determinati in base al criterio del tasso di interesse effettivo per 2.215 migliaia di Euro su base annuale e per 1.107 migliaia di Euro su base semestrale;
- costi per servizi di amministrativi e di gestione del prestito obbligazionario che comprendono gli effetti economici riferibili ai servizi periodali di amministrazione e gestione del prestito obbligazionario per 66 migliaia di Euro su base annuale e per 33 migliaia di Euro su base semestrale;
- gli effetti fiscali relativi agli interessi attivi e passivi ed oneri per i servizi periodali che sono stimati complessivamente in un beneficio di 93 migliaia di Euro su base annuale e per 47 migliaia di Euro su base semestrale.

Sintesi dati pro-forma nell'ambito dello Scenario pro-forma II : Lo scenario di riferimento prevede il raggiungimento della sottoscrizione in sede di OPSO di Obbligazioni per un controvalore di 19.999 migliaia di Euro (corrispondenti alla Condizione OPSO come meglio descritto al precedente paragrafo A.1 del Documento di Offerta) e un'adesione all'OPSC per Obbligazioni a Servizio dell'OPSC per un controvalore di 29.854 migliaia di Euro.

La redazione degli effetti contabili pro-forma sulla situazione patrimoniale e finanziaria comprendono:

- il conseguimento di un flusso di liquidità derivante dal corrispettivo dell'OPSO si assume sia destinato ad incremento delle disponibilità liquide per complessivi 17.841 migliaia di Euro al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013;
- la rilevazione della passività non corrente relativa all'emissione e sottoscrizione del prestito obbligazionario valutata in base al costo ammortizzato con il metodo del tasso di interesse effettivo per complessivi 49.003 migliaia di Euro al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013;
- la rilevazione di un credito, a riduzione delle passività correnti, riveniente dai benefici fiscali pro-forma derivanti dagli oneri di diretta accessoria dell'Offerta con effetto sul risultato economico per complessivi 331 migliaia di Euro al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013;
- il conseguimento di un decremento complessivo del patrimonio netto consolidato di 30.831 migliaia di Euro al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013 derivante dall'effetto congiunto dell'investimento con destinazione durevole delle azioni proprie acquisite a seguito dell'OPSC per 25.248 migliaia di Euro al 30 settembre 2012 e per 25.759 migliaia di Euro al 31 marzo 2013 e del risultato economico complessivo degli oneri accessori e delle perdite sul valore corrente di mercato delle stesse azioni proprie acquisite in adesione dell'OPSC per complessivi 5.583 migliaia di Euro al 30 settembre 2012 e per 5.072 migliaia di Euro al 31 marzo 2013.

Gli effetti economici pro-forma sono determinati su base annuale (dal 1 ottobre 2011 al 30 settembre 2012) per una perdita complessiva di 2.417 migliaia di Euro e su base semestrale (dal 1 ottobre 2012 al 31 marzo 2013) per una perdita complessiva di 1.208 migliaia di Euro e comprendono:

- proventi finanziari stimati sulla liquidità derivante dal corrispettivo dell'OPSO determinati sulla base di un tasso di interesse medio effettivo implicito negli impieghi in attività finanziarie correnti per 624 migliaia di Euro su base annuale e per 312 migliaia di Euro su base semestrale;
- interessi passivi delle obbligazioni determinati in base al criterio del tasso di interesse effettivo per 3.111 migliaia di Euro su base annuale e per 1.555 migliaia di Euro su base semestrale;
- costi per servizi di amministrativi e di gestione del prestito obbligazionario che comprendono gli effetti economici riferibili ai servizi periodali non going on di amministrazione e gestione del prestito obbligazionario per 66 migliaia di Euro su base annuale e per 33 migliaia di Euro su base semestrale;
- gli effetti fiscali relativi agli interessi attivi e passivi ed oneri per i servizi periodali che sono stimati complessivamente in un beneficio di 135 migliaia di Euro su base annuale e per 67 migliaia di Euro su base semestrale.

Sintesi dei dati consolidati pro-forma e dati per azione dell'Emittente al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013

Nelle tabelle sotto riportate si forniscono, in sintesi, i dati economici e patrimoniali consolidati storici e i dati *pro-forma* al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013 dell'Emittente relativi ai due scenari *pro-*

forma configurati con riferimento alle assunzioni relative al possibile esito dell'offerta e emissione di obbligazioni a servizio dell'OPSC.

In particolare, gli scenari *pro-forma* delineati prevedono le seguenti assunzioni di base:

Scenario *pro-forma* I (nel seguito anche "Scenario Iö):

Lo scenario di riferimento della sottoscrizione dell'Offerta ipotizza il buon esito dell'OPSO, ossia il raggiungimento della sottoscrizione in sede di OPSO del Quantitativo Offerito, pari a n. 11.428.571 di Obbligazioni per un controvalore di Euro 19.999.999,25 e un'adesione all'OPSC corrispondente all'emissione di Obbligazioni a Servizio dell'OPSC pari a n. 8.529.577,50 per un controvalore di Euro 14.926.760,63.

Scenario *pro-forma* II (nel seguito anche "Scenario IIö):

Lo scenario di riferimento della sottoscrizione dell'Offerta ipotizza il buon esito dell'OPSO ossia il raggiungimento della sottoscrizione in sede di OPSO del Quantitativo Offerito, pari a n. 11.428.571 Obbligazioni per un controvalore di Euro 19.999.999,25 e un'adesione all'OPSC corrispondente all'emissione di Obbligazioni a Servizio dell'OPSC pari a n. 17.059.155,00 per un controvalore di Euro 29.853.521,25.

Con riferimento ai dati *pro-forma*, trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, occorre tener presente che qualora l'Operazione oggetto del *pro-forma* fosse realmente stata realizzata alla data presa a riferimento per la predisposizione delle informazioni *pro-forma* anziché alla data della sua effettiva realizzazione, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli *pro-forma*.

Le informazioni di sintesi riportate qui di seguito sono state estratte dai dati consolidati *pro-forma* dell'Emittente riportate nel successivo Paragrafo B.1.7.1 e devono essere lette congiuntamente alla descrizione delle ipotesi e dei criteri utilizzati per la redazione dei dati *pro-forma* e delle altre informazioni ivi contenute.

DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA

Valori in migliaia di Euro	Dati al 31.03.2013				Dati al 30.09.2012					
	Consolidato 01.10.2012 31.03.2013	SCENARIO PRO-FORMA I emissione OPSC Euro 15 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		SCENARIO PRO-FORMA II emissione OPSC Euro 30 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		Consolidato 01.10.2011 30.09.2012	SCENARIO PRO-FORMA I emissione OPSC Euro 15 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		SCENARIO PRO-FORMA II emissione OPSC Euro 30 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni	
		Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2012 31.03.2013	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2012 31.03.2013		Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2011 30.09.2012	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2011 30.09.2012
Attività Non Correnti	487.628	-	487.628	-	487.628	518.232	-	518.232	-	518.232
Attività Correnti	244.094	18.050	262.144	17.841	261.935	215.946	18.050	233.996	17.841	233.787
Attività possedute per la vendita	-	-	-	-	-	2.550	-	2.550	-	2.550
Totale Attività	731.722	18.050	749.771	17.841	749.562	736.729	18.050	754.779	17.841	754.570
Patrimonio Netto	399.649	(15.755)	383.893	(30.831)	368.818	397.534	(15.755)	381.779	(30.831)	366.703
Passività Non Correnti	146.431	34.076	180.507	49.003	195.433	153.234	34.076	187.310	49.003	202.237
Passività Correnti	185.642	(271)	185.372	(331)	185.312	185.766	(271)	185.495	(331)	185.435
Passività possedute per la vendita	-	-	-	-	-	195	-	195	-	195
Totale Patrimonio Netto e Passivo	731.722	18.050	749.771	17.841	749.562	736.729	18.050	754.779	17.841	754.570

DATI ECONOMICI CONSOLIDATI PRO-FORMA

Valori in migliaia di Euro	Dati periodo dal 01.10.2012 al 31.03.2013					Dati periodo dal 01.10.2011 al 30.09.2012				
	SCENARIO PRO-FORMA I		SCENARIO PRO-FORMA II			SCENARIO PRO-FORMA I		SCENARIO PRO-FORMA II		
	emissione OPSC Euro 15 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		emissione OPSC Euro 30 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni			emissione OPSC Euro 15 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		emissione OPSC Euro 30 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		
	Consolidato 01.10.2012 31.03.2013	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2012 31.03.2013	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2012 31.03.2013	Consolidato 01.10.2011 30.09.2012	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2011 30.09.2012	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2011 30.09.2012
Ricavi ed altri proventi	21.493	-	21.493	-	21.493	50.980	-	50.980	-	50.980
Costi ed oneri	(21.971)	(33)	(22.004)	(33)	(22.004)	(46.778)	(66)	(46.843)	(66)	(46.843)
Margine Operativo Lordo	(478)	(33)	(511)	(33)	(511)	4.202	(66)	4.136	(66)	4.136
Ammortamenti	(6.979)	-	(6.979)	-	(6.979)	(18.899)	-	(18.899)	-	(18.899)
Accantonamenti ed altre rettifiche	(1.748)	-	(1.748)	-	(1.748)	(13.683)	-	(13.683)	-	(13.683)
Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(5)	-	(5)	-	(5)	18.076	-	18.076	-	18.076
Risultato Operativo	(9.211)	(33)	(9.244)	(33)	(9.244)	(10.305)	(66)	(10.370)	(66)	(10.370)
Proventi finanziari	5.936	316	6.252	312	6.248	9.075	632	9.707	624	9.699
Oneri finanziari	(5.927)	(1.107)	(7.034)	(1.555)	(7.482)	(13.594)	(2.215)	(15.810)	(3.111)	(16.706)
Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie	(1.462)	-	(1.462)	-	(1.462)	(1.750)	-	(1.750)	-	(1.750)
Risultato ante Imposte	(10.664)	(824)	(11.487)	(1.275)	(11.939)	(16.574)	(1.649)	(18.223)	(2.552)	(19.127)
Imposte sul reddito	(275)	47	(229)	67	(208)	214	93	307	135	349
Risultato da Attività in funzionamento	(10.939)	(777)	(11.716)	(1.208)	(12.147)	(16.360)	(1.556)	(17.916)	(2.417)	(18.778)
Risultato da attività destinate alla cessione	290	-	290	-	290	(5.748)	-	(5.748)	-	(5.748)
Utile (perdita)	(10.649)	(777)	(11.426)	(1.208)	(11.857)	(22.108)	(1.556)	(23.664)	(2.417)	(24.526)

	SCENARIO PRO-FORMA I		SCENARIO PRO-FORMA II		SCENARIO PRO-FORMA I		SCENARIO PRO-FORMA II	
	emissione OPSC Euro 15 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		emissione OPSC Euro 30 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		emissione OPSC Euro 15 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		emissione OPSC Euro 30 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni	
	31 marzo 2013 (storico)	31 marzo 2013 (pro-forma)	31 marzo 2013 (storico)	31 marzo 2013 (pro-forma)	30 settembre 2012 (storico)	30 settembre 2012 (pro-forma)	30 settembre 2012 (storico)	30 settembre 2012 (pro-forma)
<i>(Valori espressi in Migliaia di Euro)</i>								
Risultato operativo netto consolidato	(9.211)	(9.244)	(9.211)	(9.244)	(10.305)	(10.370)	(10.305)	(10.370)
Utile netto consolidato	(10.649)	(11.426)	(10.649)	(11.857)	(22.108)	(23.664)	(22.108)	(24.526)
Patrimonio netto consolidato	399.649	383.894	399.649	368.819	397.534	381.779	397.534	366.703
Margine operativo lordo consolidato	(478)	(511)	(478)	(511)	4.202	4.136	4.202	4.136
Numero azioni in circolazione prese a riferimento	87.384.769	78.855.192	87.384.769	70.325.614	84.352.014	75.822.437	84.352.014	67.292.859

INDICATORI PER AZIONE

<i>(valori espressi in Euro)</i>	31 marzo 2013 (storico)	31 marzo 2013 (pro-forma)	31 marzo 2013 (storico)	31 marzo 2013 (pro-forma)	30 settembre 2012 (storico)	30 settembre 2012 (pro-forma)	30 settembre 2012 (storico)	30 settembre 2012 (pro-forma)
	Risultato operativo netto consolidato per azione	(0,11)	(0,12)	(0,11)	(0,13)	(0,12)	(0,14)	(0,12)
Risultato netto consolidato per azione	(0,12)	(0,14)	(0,12)	(0,17)	(0,26)	(0,31)	(0,26)	(0,36)
Margine operativo lordo consolidato per azione	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	0,05	0,05	0,05	0,06
Patrimonio netto consolidato per azione	4,57	4,87	4,57	5,24	4,71	5,04	4,71	5,45

Di seguito si riportano i dati *pro-forma* consolidati del Gruppo Mittel al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013 per i due scenari *pro-forma* ipotizzati con riferimento ai quali sono stati predisposti i seguenti prospetti:

- Stato Patrimoniale consolidato *pro-forma* al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013;
- Conto Economico consolidato *pro-forma* al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013;
- Rendiconto Finanziario consolidato *pro-forma* al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013;

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA PRO-FORMA AL 30 SETTEMBRE 2012

Valori in migliaia di Euro	SCENARIO PRO-FORMA I			SCENARIO PRO-FORMA II		
	emissione OPSC Euro 15 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni			emissione OPSC Euro 30 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		
	Consolidato 01.10.2011 30.09.2012	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2011 30.09.2012	Consolidato 01.10.2011 30.09.2012	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2011 30.09.2012
Attività non correnti						
Attività immateriali	21.751	-	21.751	21.751	-	21.751
Attività materiali	147.376	-	147.376	147.376	-	147.376
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	39.099	-	39.099	39.099	-	39.099
Crediti finanziari	156.971	-	156.971	156.971	-	156.971
Altre attività finanziarie	143.249	-	143.249	143.249	-	143.249
Crediti diversi e altre attività	330	-	330	330	-	330
Attività per imposte anticipate	9.456	-	9.456	9.456	-	9.456
Totale Attività Non Correnti	518.232	-	518.232	518.232	-	518.232
Attività correnti						
Rimanenze immobiliari	117.641	-	117.641	117.641	-	117.641
Crediti finanziari	48.621	-	48.621	48.621	-	48.621
Altre Attività finanziarie	-	-	-	-	-	-
Attività fiscali	16.581	-	16.581	16.581	-	16.581
Crediti diversi e altre attività	18.214	-	18.214	18.214	-	18.214
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14.890	18.050	32.940	14.890	17.841	32.731
Totale Attività Correnti	215.946	18.050	233.996	215.946	17.841	233.787
Attività possedute per la vendita	2.550	-	2.550	2.550	-	2.550
Totale Attività	736.729	18.050	754.779	736.729	17.841	754.570
Patrimonio netto						
Capitale	87.907	-	87.907	87.907	-	87.907
Sovrapprezzo di emissione	53.716	-	53.716	53.716	-	53.716
Azioni proprie	(9.875)	(12.624)	(22.499)	(9.875)	(25.248)	(35.123)
Riserve	228.182	(2.565)	225.617	228.182	(4.891)	223.291
Utile (perdita) di esercizio	(17.921)	(566)	(18.487)	(17.921)	(692)	(18.613)
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	342.009	(15.755)	326.254	342.009	(30.831)	311.178
Patrimonio di pertinenza dei terzi	55.525	-	55.525	55.525	-	55.525
Totale Patrimonio Netto	397.534	(15.755)	381.779	397.534	(30.831)	366.703
Passività non correnti						
Obbligazioni	-	34.076	34.076	-	49.003	49.003
Debiti finanziari	109.923	-	109.923	109.923	-	109.923
Altre passività finanziarie	402	-	402	402	-	402
Fondi per il personale	1.501	-	1.501	1.501	-	1.501
Passività per imposte differite	34.998	-	34.998	34.998	-	34.998
Fondi per rischi ed oneri	4.510	-	4.510	4.510	-	4.510
Debiti diversi e altre passività	1.900	-	1.900	1.900	-	1.900
Totale Passività Non Correnti	153.234	34.076	187.310	153.234	49.003	202.237
Passività correnti						
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari	142.992	-	142.992	142.992	-	142.992
Altre passività finanziarie	7.049	-	7.049	7.049	-	7.049
Passività fiscali	740	(271)	469	740	(331)	409
Debiti diversi e altre passività	34.985	-	34.985	34.985	-	34.985
Totale Passività Correnti	185.766	(271)	185.495	185.766	(331)	185.435
Passività possedute per la vendita	195	-	195	195	-	195
Totale Patrimonio Netto e Passivo	736.729	18.050	754.779	736.729	17.841	754.570

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA PRO-FORMA AL 31 MARZO 2013

Valori in migliaia di Euro	SCENARIO PRO-FORMA I			SCENARIO PRO-FORMA II		
	emissione OPSC Euro 15 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni			emissione OPSC Euro 30 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		
	Consolidato 01.10.2012 31.03.2013	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2012 31.03.2013	Consolidato 01.10.2012 31.03.2013	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2012 31.03.2013
Attività non correnti						
Attività immateriali	29.889	-	29.889	29.889	-	29.889
Attività materiali	143.613	-	143.613	143.613	-	143.613
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	52.577	-	52.577	52.577	-	52.577
Crediti finanziari	117.924	-	117.924	117.924	-	117.924
Altre attività finanziarie	135.630	-	135.630	135.630	-	135.630
Crediti diversi e altre attività	253	-	253	253	-	253
Attività per imposte anticipate	7.742	-	7.742	7.742	-	7.742
Totale Attività Non Correnti	487.628	-	487.628	487.628	-	487.628
Attività correnti						
Rimanenze immobiliari	124.722	-	124.722	124.722	-	124.722
Crediti finanziari	67.977	-	67.977	67.977	-	67.977
Altre Attività finanziarie	6	-	6	6	-	6
Attività fiscali	16.436	-	16.436	16.436	-	16.436
Crediti diversi e altre attività	22.738	-	22.738	22.738	-	22.738
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.215	18.050	30.265	12.215	17.841	30.056
Totale Attività Correnti	244.094	18.050	262.144	244.094	17.841	261.935
Attività possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-
Totale Attività	731.722	18.050	749.771	731.722	17.841	749.562
Patrimonio netto						
Capitale	87.907	-	87.907	87.907	-	87.907
Sovraprezzo di emissione	53.716	-	53.716	53.716	-	53.716
Azioni proprie	(1.452)	(12.880)	(14.332)	(1.452)	(25.759)	(27.211)
Riserve	212.140	(2.309)	209.831	212.140	(4.379)	207.761
Utile (perdita) del periodo	(9.247)	(567)	(9.814)	(9.247)	(693)	(9.940)
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	343.065	(15.755)	327.309	343.065	(30.831)	312.234
Patrimonio di pertinenza dei terzi	56.584	-	56.584	56.584	-	56.584
Totale Patrimonio Netto	399.649	(15.755)	383.893	399.649	(30.831)	368.818
Passività non correnti						
Obbligazioni	-	34.076	34.076	-	49.003	49.003
Debiti finanziari	106.927	-	106.927	106.927	-	106.927
Altre passività finanziarie	83	-	83	83	-	83
Fondi per il personale	2.171	-	2.171	2.171	-	2.171
Passività per imposte differite	32.849	-	32.849	32.849	-	32.849
Fondi per rischi ed oneri	2.294	-	2.294	2.294	-	2.294
Debiti diversi e altre passività	2.106	-	2.106	2.106	-	2.106
Totale Passività Non Correnti	146.431	34.076	180.507	146.431	49.003	195.433
Passività correnti						
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari	141.338	-	141.338	141.338	-	141.338
Altre passività finanziarie	8.160	-	8.160	8.160	-	8.160
Passività fiscali	1.291	(271)	1.021	1.291	(331)	961
Debiti diversi e altre passività	34.852	-	34.852	34.852	-	34.852
Totale Passività Correnti	185.642	(271)	185.372	185.642	(331)	185.312
Passività possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-
Totale Patrimonio Netto e Passivo	731.722	18.050	749.771	731.722	17.841	749.562

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO FORMA AL 30 SETTEMBRE 2012

Valori in migliaia di Euro	SCENARIO PRO-FORMA I			SCENARIO PRO-FORMA II		
	emissione OPSC Euro 15 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni			emissione OPSC Euro 30 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		
	Consolidato 01.10.2011 30.09.2012	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2011 30.09.2012	Consolidato 01.10.2011 30.09.2012	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2011 30.09.2012
Ricavi	47.071	-	47.071	47.071	-	47.071
Altri proventi	3.908	-	3.908	3.908	-	3.908
Variazioni delle rimanenze immobiliari	15.098	-	15.098	15.098	-	15.098
Costi per acquisti	(19.937)	-	(19.937)	(19.937)	-	(19.937)
Costi per servizi	(32.044)	(66)	(32.109)	(32.044)	(66)	(32.109)
Costi per il personale	(9.625)	-	(9.625)	(9.625)	-	(9.625)
Altri costi	(6.510)	-	(6.510)	(6.510)	-	(6.510)
Dividendi	6.081	-	6.081	6.081	-	6.081
Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni	159	-	159	159	-	159
Margine Operativo Lordo	4.202	(66)	4.136	4.202	(66)	4.136
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali	(18.899)	-	(18.899)	(18.899)	-	(18.899)
Accantonamenti al fondo rischi	(3.857)	-	(3.857)	(3.857)	-	(3.857)
Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti	(9.826)	-	(9.826)	(9.826)	-	(9.826)
Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	18.076	-	18.076	18.076	-	18.076
Risultato Operativo	(10.305)	(66)	(10.370)	(10.305)	(66)	(10.370)
Proventi finanziari	9.075	632	9.707	9.075	624	9.699
Oneri finanziari	(13.594)	(2.215)	(15.810)	(13.594)	(3.111)	(16.706)
Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie	(1.750)	-	(1.750)	(1.750)	-	(1.750)
Risultato ante Imposte	(16.574)	(1.649)	(18.223)	(16.574)	(2.552)	(19.127)
Imposte sul reddito	214	93	307	214	135	349
Risultato da Attività in funzionamento	(16.360)	(1.556)	(17.916)	(16.360)	(2.417)	(18.778)
Risultato da attività destinate alla cessione	(5.748)	-	(5.748)	(5.748)	-	(5.748)
Utile (perdita) dell'esercizio	(22.108)	(1.556)	(23.664)	(22.108)	(2.417)	(24.526)
Attribuibile a:						
Risultato di Pertinenza di Terzi	(4.187)	-	(4.187)	(4.187)	-	(4.187)
Risultato di Pertinenza del Gruppo	(17.921)	(1.556)	(19.477)	(17.921)	(2.417)	(20.338)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO FORMA AL 31 MARZO 2013

Valori in migliaia di Euro	SCENARIO PRO-FORMA I			SCENARIO PRO-FORMA II		
	emissione OPSC Euro 15 milioni emissione OPPO Euro 20 milioni			emissione OPSC Euro 30 milioni emissione OPPO Euro 20 milioni		
	Consolidato 01.10.2012 31.03.2013	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2012 31.03.2013	Consolidato 01.10.2012 31.03.2013	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2012 31.03.2013
Ricavi	19.898	-	19.898	19.898	-	19.898
Altri proventi	1.595	-	1.595	1.595	-	1.595
Variazioni delle rimanenze immobiliari	8.065	-	8.065	8.065	-	8.065
Costi per acquisti	(7.544)	-	(7.544)	(7.544)	-	(7.544)
Costi per servizi	(16.090)	(33)	(16.123)	(16.090)	(33)	(16.123)
Costi per il personale	(4.850)	-	(4.850)	(4.850)	-	(4.850)
Altri costi	(3.484)	-	(3.484)	(3.484)	-	(3.484)
Dividendi	736	-	736	736	-	736
Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni	1.196	-	1.196	1.196	-	1.196
Margine Operativo Lordo	(478)	(33)	(511)	(478)	(33)	(511)
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali	(6.979)	-	(6.979)	(6.979)	-	(6.979)
Accantonamenti al fondo rischi	(25)	-	(25)	(25)	-	(25)
Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti	(1.723)	-	(1.723)	(1.723)	-	(1.723)
Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(5)	-	(5)	(5)	-	(5)
Risultato Operativo	(9.211)	(33)	(9.244)	(9.211)	(33)	(9.244)
Proventi finanziari	5.936	316	6.252	5.936	312	6.248
Oneri finanziari	(5.927)	(1.107)	(7.034)	(5.927)	(1.555)	(7.482)
Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie	(1.462)	-	(1.462)	(1.462)	-	(1.462)
Risultato ante Imposte	(10.664)	(824)	(11.487)	(10.664)	(1.275)	(11.939)
Imposte sul reddito	(275)	47	(229)	(275)	67	(208)
Risultato da Attività in funzionamento	(10.939)	(777)	(11.716)	(10.939)	(1.208)	(12.147)
Risultato da attività destinate alla cessione	290	-	290	290	-	290
Utile (perdita) del periodo	(10.649)	(777)	(11.426)	(10.649)	(1.208)	(11.857)
Attribuibile a:						
Risultato di Pertinenza di Terzi	(1.402)	-	(1.402)	(1.402)	-	(1.402)
Risultato di Pertinenza del Gruppo	(9.247)	(777)	(10.024)	(9.247)	(1.208)	(10.455)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 30 SETTEMBRE 2012

Valori in migliaia di euro	SCENARIO PRO-FORMA I			SCENARIO PRO-FORMA II		
	emissione OPSC Euro 15 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni			emissione OPSC Euro 30 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		
	Consolidato 01.10.2011 30.09.2012	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2011 30.09.2012	Consolidato 01.10.2011 30.09.2012	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2011 30.09.2012
ATTIVITA' OPERATIVA						
Risultato netto dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	(22.108)	(1.678)	(23.786)	(22.108)	(1.827)	(23.935)
Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi monetari generati (utilizzati) dall'attività operativa :						
<i>Imposte correnti</i>	1.232	(271)	961	1.232	(331)	901
<i>Imposte differite</i>	(787)	-	(787)	(787)	-	(787)
<i>Ammortamenti materiali</i>	14.091	-	14.091	14.091	-	14.091
<i>Ammortamenti immateriali e svalutazioni</i>	4.807	-	4.807	4.807	-	4.807
<i>Dividendi ricevuti</i>	(6.081)	-	(6.081)	(6.081)	-	(6.081)
<i>Proventi finanziari</i>	(9.074)	-	(9.074)	(9.074)	-	(9.074)
<i>Oneri finanziari</i>	13.594	-	13.594	13.594	-	13.594
<i>Accantonamenti a fondi per rischi ed oneri</i>	3.857	-	3.857	3.857	-	3.857
<i>Accantonamenti per trattamento di fine rapporto</i>	252	-	252	252	-	252
<i>Altri proventi netti non monetari</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Minusvalenza da attività cessate nette</i>	5.650	-	5.650	5.650	-	5.650
<i>(Utili)/Perdite delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto</i>	(17.450)	-	(17.450)	(17.450)	-	(17.450)
<i>Svalutazioni (Ripristini) di crediti</i>	6.576	-	6.576	6.576	-	6.576
<i>(Plusvalenze) Minusvalenze da cessioni di partecipazioni</i>	(751)	-	(751)	(751)	-	(751)
<i>Svalutazioni (Ripristini) di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	3.183	-	3.183	3.183	-	3.183
<i>Svalutazioni (Ripristini) di valore di partecipazioni</i>	67	-	67	67	-	67
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	(2.942)	(1.949)	(4.891)	(2.942)	(2.158)	(5.100)
(Incremento)/Decremento nelle rimanenze immobiliari	(13.987)	-	(13.987)	(13.987)	-	(13.987)
(Incremento)/Decremento nelle altre attività correnti	(10.325)	-	(10.325)	(10.325)	-	(10.325)
Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali e nelle altre passività correnti	7.218	-	7.218	7.218	-	7.218
Disponibilità liquide generate (assorbite) dall'attività operativa	(20.036)	(1.949)	(21.985)	(20.036)	(2.158)	(22.194)
Variazione nelle attività finanziarie correnti	188	-	188	188	-	188
Utilizzi di accantonamenti per rischi ed oneri	(2.762)	-	(2.762)	(2.762)	-	(2.762)
Liquidazioni del trattamento di fine rapporto	(73)	-	(73)	(73)	-	(73)
(A) FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(22.683)	(1.949)	(24.632)	(22.683)	(2.158)	(24.841)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO						
Dividendi ricevuti da controllate e collegate	54.279	-	54.279	54.279	-	54.279
Dividendi ricevuti su attività finanziarie	6.081	-	6.081	6.081	-	6.081
Investimenti in partecipazioni per:						
<i>Acquisizioni</i>	(37.761)	-	(37.761)	(37.761)	-	(37.761)
<i>Ricapitalizzazioni di società collegate al netto dei finanziamenti specifici</i>	(1.950)	-	(1.950)	(1.950)	-	(1.950)
<i>Flusso di liquidità connesso aggregazioni d'impresa</i>	-	-	-	-	-	-
Incrementi delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(9.240)	-	(9.240)	(9.240)	-	(9.240)
Altri investimenti (attività materiali ed immateriali)	(3.078)	-	(3.078)	(3.078)	-	(3.078)
Realizzo dalla dismissione di:						
<i>Strumenti finanziari di capitale disponibili per la vendita</i>	5.960	-	5.960	5.960	-	5.960
<i>Flusso netto di liquidità connesso con la attività possedute per la vendita</i>	(2.071)	-	(2.071)	(2.071)	-	(2.071)
<i>Flusso netto di liquidità connesso con le attività operative cessate</i>	38.017	-	38.017	38.017	-	38.017
<i>Altre attività non correnti (attività materiali, immateriali ed altre)</i>	2.102	-	2.102	2.102	-	2.102
(Incremento) decremento dei crediti finanziari verso la clientela ed enti finanziari	(52.988)	-	(52.988)	(52.988)	-	(52.988)
Interessi percepiti	5.070	-	5.070	5.070	-	5.070
(B) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	4.421	-	4.421	4.421	-	4.421
ATTIVITA' FINANZIARIA						
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori	(17.759)	-	(17.759)	(17.759)	-	(17.759)
Interessi corrisposti	(13.594)	-	(13.594)	(13.594)	-	(13.594)
Collocamento prestito obbligazionario	-	19.999	19.999	-	19.999	19.999
Pagamento dividendi	(150)	-	(150)	(150)	-	(150)
(C) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' FINANZIARIE	(31.504)	19.999	(11.505)	(31.504)	19.999	(11.505)
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (D = A+B+C)	(49.766)	18.050	(31.716)	(49.766)	17.841	(31.925)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)	64.656		64.656	64.656		64.656
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F= D+ E)	14.890	18.050	32.940	14.890	17.841	32.731

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 31 MARZO 2013

	SCENARIO PRO-FORMA I			SCENARIO PRO-FORMA II		
	emissione OPSC Euro 15 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni			emissione OPSC Euro 30 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		
	Consolidato 01.10.2012 31.03.2013	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2012 31.03.2013	Consolidato 01.10.2012 31.03.2013	Rettifiche pro-forma	Pro-forma 01.10.2012 31.03.2013
Valori in migliaia di euro						
ATTIVITA' OPERATIVA						
Risultato netto dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	(10.648)	(1.678)	(12.326)	(10.648)	(1.827)	(12.475)
Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi monetari generati (utilizzati) dall'attività operativa:						
Imposte correnti	848	(271)	577	848	(331)	517
Imposte differite	(611)	-	(611)	(611)	-	(611)
Ammortamenti materiali	6.929	-	6.929	6.929	-	6.929
Ammortamenti immateriali e svalutazioni	50	-	50	50	-	50
Dividendi ricevuti	(736)	-	(736)	(736)	-	(736)
Proventi finanziari	(5.936)	-	(5.936)	(5.936)	-	(5.936)
Oneri finanziari	5.927	-	5.927	5.927	-	5.927
Accantonamenti a fondi per rischi ed oneri	25	-	25	25	-	25
Accantonamenti per trattamento di fine rapporto	263	-	263	263	-	263
Altri proventi netti non monetari	(341)	-	(341)	(341)	-	(341)
Minusvalenza da attività cessate nette	-	-	-	-	-	-
(Utili)/Perdite delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto	5	-	5	5	-	5
Svalutazioni (Ripristini) di crediti	1.040	-	1.040	1.040	-	1.040
(Plusvalenze) Minusvalenze da cessioni di partecipazioni	(290)	-	(290)	(290)	-	(290)
Svalutazioni (Ripristini) di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	610	-	610	610	-	610
Svalutazioni (Ripristini) di valore di partecipazioni	-	-	-	-	-	-
	(2.865)	(1.949)	(4.813)	(2.865)	(2.158)	(5.022)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante						
(Incremento)/Decremento nelle rimanenze immobiliari	(7.081)	-	(7.081)	(7.081)	-	(7.081)
(Incremento)/Decremento nelle altre attività correnti	(3.073)	-	(3.073)	(3.073)	-	(3.073)
Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali e nelle altre passività correnti	(1.779)	-	(1.779)	(1.779)	-	(1.779)
	(14.798)	(1.949)	(16.746)	(14.798)	(2.158)	(16.955)
Disponibilità liquide generate (assorbite) dall'attività operativa						
Variazione nelle attività finanziarie correnti	(6)	-	(6)	(6)	-	(6)
Utilizzi di accantonamenti per rischi ed oneri	(2.241)	-	(2.241)	(2.241)	-	(2.241)
Liquidazioni del trattamento di fine rapporto	(17)	-	(17)	(17)	-	(17)
Variazione crediti tributari	145	-	145	145	-	145
	(16.916)	(1.949)	(18.864)	(16.916)	(2.158)	(19.073)
(A) FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA						
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO						
Dividendi ricevuti da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-
Dividendi ricevuti su attività finanziarie	736	-	736	736	-	736
Investimenti in partecipazioni per:						
Acquisizioni	(627)	-	(627)	(627)	-	(627)
Ricapitalizzazioni di società collegate al netto dei finanziamenti specifici	-	-	-	-	-	-
Flusso di liquidità connesso aggregazioni d'impresa	(4.298)	-	(4.298)	(4.298)	-	(4.298)
Incrementi delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(591)	-	(591)	(591)	-	(591)
Altri investimenti (attività materiali ed immateriali)	(3.456)	-	(3.456)	(3.456)	-	(3.456)
Realizzo dalla dismissione di:						
Strumenti finanziari di capitale disponibili per la vendita	2.921	-	2.921	2.921	-	2.921
Flusso netto di liquidità connesso con la attività possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-
Flusso netto di liquidità connesso con le attività operative cessate	1.785	-	1.785	1.785	-	1.785
Altre attività non correnti (attività materiali, immateriali ed altre)	118	-	118	118	-	118
(Incremento) decremento dei crediti finanziari verso la clientela ed enti finanziari	19.353	-	19.353	19.353	-	19.353
Interessi percepiti	5.936	-	5.936	5.936	-	5.936
	21.878	-	21.878	21.878	-	21.878
(B) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO						
ATTIVITA' FINANZIARIA						
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori	(4.039)	-	(4.039)	(4.039)	-	(4.039)
Collocamento prestito obbligazionario	-	19.999	19.999	-	19.999	19.999
Interessi corrisposti	(5.927)	-	(5.927)	(5.927)	-	(5.927)
Aumento di capitale versato da interessenze di minoranza	2.500	-	2.500	2.500	-	2.500
Pagamento dividendi	(171)	-	(171)	(171)	-	(171)
	(7.636)	19.999	12.363	(7.636)	19.999	12.363
(C) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' FINANZIARIE						
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (D = A+B+C)	(2.675)	18.050	15.376	(2.675)	17.841	15.167
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL SEMESTRE (E)	14.890		14.890	14.890		14.890
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL SEMESTRE (F= D+ E)	12.215	18.050	30.266	12.215	17.841	30.057

B.1.7.1 Dati economici e patrimoniali pro-forma di Mittel
Premessa

Lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico, Rendiconto Finanziario consolidati *pro-forma* riportati nel presente Capitolo sono stati predisposti per presentare l'andamento economico e la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Mittel, considerando gli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione descritta nel presente Documento di Offerta che consiste in un'offerta pubblica di scambio volontaria parziale, promossa da Mittel ai sensi e per gli effetti di cui

all'articolo 102, comma 1, del TUF e all'articolo 37 del Regolamento Emittenti, su massime n. 17.059.155 azioni ordinarie Mittel del valore nominale di Euro 1,00 cadauna che si inserisce nel contesto della complessiva operazione che prevede altresì un'offerta pubblica in sottoscrizione di obbligazioni rivenienti dal prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013 - 2019" aventi le medesime caratteristiche delle obbligazioni offerte in scambio (di seguito l'Operazione).

In particolare, il predetto prestito obbligazionario è costituito da complessive massime n. 57.059.155 obbligazioni del valore nominale di Euro 1,75 ciascuna per un controvalore complessivo massimo di Euro 99.853.521,25 di cui:

- massime n. 17.059.155 Obbligazioni (come *infra* definite), per un controvalore massimo di Euro 29.853.521,25, da offrire in scambio agli azionisti di Mittel aderenti all'OPSC, nel rapporto di n. 1 Obbligazione per ogni n. 1 azione ordinaria Mittel portata in adesione all'OPSC medesima; e
- n. 11.428.571 obbligazioni, aventi le medesime caratteristiche delle Obbligazioni, per un valore complessivo di Euro 19.999.999,25, incrementabili dall'Emittente fino a n. 40.000.000 obbligazioni per un controvalore complessivo dell'OPSO di Euro 70.000.000,00.

(i) Dati Economici, Patrimoniali e Finanziari pro-forma al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013

Lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico, Rendiconto Finanziario consolidati *pro-forma* sono stati predisposti sulla base della Relazione finanziaria annuale consolidata (Bilancio consolidato) del Gruppo Mittel al 30 settembre 2012 e della Relazione finanziaria semestrale consolidata (Bilancio semestrale abbreviato consolidato) al 31 marzo 2013 per presentare l'andamento economico e la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Mittel, considerando gli effetti economici dell'Operazione come se fosse virtualmente avvenuta, ai fini del conto economico, all'inizio dell'esercizio/periodo di riferimento (1° ottobre 2011 per i dati pro-forma al 30 settembre 2012 e 1° ottobre 2012 per i dati pro-forma al 31 marzo 2013) e, ai fini patrimoniali, rispettivamente alla date di riferimento del 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2012 del Gruppo Mittel è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche, che ha emesso la relativa relazione in data 28 gennaio 2013.

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato al 31 marzo 2013 del Gruppo Mittel è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche, che ha emesso la relativa relazione della società di revisione in data 29 maggio 2013.

La presentazione dei dati consolidati *pro-forma* viene effettuata su uno schema a più colonne, per presentare analiticamente il flusso delle operazioni oggetto delle rettifiche *pro-forma*.

(ii) Criteri di redazione dei dati pro-forma

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

Sono stati utilizzati i dati consolidati del Gruppo Mittel risultanti della Relazione finanziaria annuale consolidata del Gruppo Mittel al 30 settembre 2012 e della Relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 marzo 2013, redatto applicando i criteri di redazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS (*IFRS ó International Financial Reporting Standards*) in vigore.

In relazione ai principi contabili adottati per la preparazione dei dati consolidati storici del Gruppo Mittel si rinvia alle note esplicative ed integrative del Bilancio consolidato del Gruppo Mittel relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2012 e della relazione finanziaria semestrale consolidata al 31 marzo 2013, a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* della Società www.mittel.it, nella Sezione *Investor Relations/Bilanci e Relazioni*).

(iii) **Scopo della presentazione dei dati consolidati *pro-forma***

I dati consolidati *pro-forma* sono stati ottenuti apportando ai dati consolidati dell'esercizio al 30 settembre 2012 e del periodo intermedio al 31 marzo 2013 del Gruppo Mittel le modifiche necessarie per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione.

Tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi nello stato patrimoniale consolidato *pro-forma* come se le fossero state poste in essere rispettivamente al 30 settembre 2012 e al 31 marzo 2013.

Gli effetti economici sono stati invece rappresentati come se le operazioni di offerta OPSC e OPSO fossero state poste in essere rispettivamente al 1° ottobre 2011 e al 1° ottobre 2012.

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

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

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

(iv) **Scenari sottostanti le ipotesi di realizzazione dell'Operazione oggetto dei dati *pro-forma***

Nelle tabelle sotto riportate si forniscono, in sintesi, i dati economici e patrimoniali consolidati storici e i dati *pro-forma* al 30 settembre 2012 dell'Emittente relativi ai due scenari *pro-forma* configurati con riferimento alle assunzioni relative al possibile esito dell'offerta e emissione di obbligazioni a servizio dell'OPSC.

In particolare, gli scenari *pro-forma* delineati prevedono le seguenti assunzioni di base:

Scenario *pro-forma* I (nel seguito anche *Scenario I*):

Lo scenario di riferimento della sottoscrizione dell'Offerta ipotizza il buon esito dell'OPSO, ossia il raggiungimento della sottoscrizione in sede di OPSO del quantitativo offerto, pari a n. 11.428.571 di Obbligazioni per un controvalore di Euro 19.999.999,25 e un'adesione all'OPSC corrispondente all'emissione di Obbligazioni pari a n. 8.529.577,50 per un controvalore di Euro 14.926.760,63.

Scenario *pro-forma* II (nel seguito anche *Scenario II*):

Lo scenario di riferimento della sottoscrizione dell'Offerta ipotizza il buon esito dell'OPSO ossia il raggiungimento della sottoscrizione in sede di OPSO del quantitativo offerto, pari a n. 11.428.571 Obbligazioni per un controvalore di Euro 19.999.999,25 e un'adesione all'OPSC corrispondente all'emissione di Obbligazioni pari a n. 17.059.155,00 per un controvalore di Euro 29.853.521,25.

a) Dati Economici, Patrimoniali e Finanziari *pro-forma* al 30 settembre 2012

Con riferimento agli scenari *pro-forma* come sopra delineati, le situazioni patrimoniali *pro-forma* che seguono includono:

1. i prospetti riepilogativi estratti dallo Stato Patrimoniale del Gruppo Mittel così come riportati nella Bilancio consolidato del Gruppo relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2012. Il Bilancio consolidato del Gruppo relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2012 è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche, che ha emesso la relativa relazione in data 28 gennaio 2013.
2. le rettifiche *pro-forma* relative all'Operazione sono comprese nelle seguenti principali categorie:
 - òOneri preliminari OPSCö;
 - òOneri di intermediazione e collocamento OPSCö;
 - òAssegnazione delle obbligazioni in scambio con azioni portate in adesione per OPSCö;
 - òOneri preliminari OPSOö;
 - òOneri di intermediazione e collocamento OPSOö;
 - òCollocamento e sottoscrizione delle obbligazioni OPSOö.

Negli schemi sotto riportati si forniscono, i dati economici e patrimoniali consolidati storici e i dati *pro-forma* al 30 settembre 2012 del Gruppo Mittel predisposti nell'ambito dei due scenari *pro-forma* configurati con riferimento alle assunzioni relative al possibile esito dell'offerta e emissione di obbligazioni a servizio dell'OPSC.

Nel dettaglio nel seguito si riportano i dati *pro-forma* consolidati del Gruppo Mittel al 30 settembre 2012 comprensivi dei seguenti prospetti relativi ai due scenari *pro-forma* di riferimento:

Scenario *pro-forma* I:

- Stato Patrimoniale consolidato *pro-forma* al 30 settembre 2012 ;
- Conto Economico consolidato *pro-forma* al 30 settembre 2012;
- Rendiconto Finanziario consolidato *pro-forma* al 30 settembre 2012.

Scenario *pro-forma* II:

- Stato Patrimoniale consolidato *pro-forma* al 30 settembre 2012 ;
- Conto Economico consolidato *pro-forma* al 30 settembre 2012;
- Rendiconto Finanziario consolidato *pro-forma* al 30 settembre 2012.

Assunzioni considerate per la redazione dei dati consolidati *pro-forma* per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2012

Le assunzioni prese a base per la redazione dei dati consolidati *pro-forma* al 30 settembre 2012 si riferiscono a quanto segue:

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

I dati consolidati *pro-forma* al 30 settembre 2012 sono stati redatti applicando i criteri di valutazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS in vigore al 30 settembre 2012.

2. *Assunzioni prese a base per la rappresentazione delle condizioni di efficacia della stessa ai fini della redazione dei dati consolidati pro-forma*

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

- L'operazione di offerta pubblica di scambio volontaria parziale su massime n. 17.059.155 azioni ordinarie proprie, pari al 19,4% del capitale sociale di Mittel, con corrispettivo rappresentato da n. 1 Obbligazione del valore nominale unitario di Euro 1,75 per ciascuna azione ordinaria Mittel portata in adesione all'Offerta ed acquistata è rappresentata nel *pro-forma* convenzionalmente come se avesse avuto completo effetto al 30 settembre 2012 ai fini dei dati patrimoniali *pro-forma* e al 1 ottobre 2011 ai fini dei dati economici *pro-forma*;
- Non si è considerato un previsto periodo di adesione all'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti che pertanto è rappresentata nel *pro-forma* convenzionalmente come se il buon esito delle assunzioni delle adesioni raccolte con riferimento all'ammontare previsto dallo Scenario *pro-forma* abbia avuto completo effetto alla data di scambio del 30 settembre 2012 ai fini dei dati patrimoniali *pro-forma* e al 1 ottobre 2011 ai fini dei dati economici *pro-forma*;
- L'OPSO, avente ad oggetto n. 11.428.571 obbligazioni per un controvalore nominale complessivo pari a Euro 19.999.999,25 rivenienti dal prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013 - 2019" deliberato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile, dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 29 aprile 2013, è rappresentata nel *pro-forma* convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 30 settembre 2012 ai fini dei dati patrimoniali *pro-forma* e al 1 ottobre 2011 ai fini dei dati economici *pro-forma*;
- La consegna del Corrispettivo a favore dei soggetti aderenti all'Offerta (mediante assegnazione delle Obbligazioni offerte in scambio), a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni portate in adesione a favore dell'Offerente con riferimento all'ammontare previsto dallo Scenario *pro-forma* abbia avuto completo effetto alla data di scambio del 30 settembre 2012 ai fini dei dati patrimoniali *pro-forma* e al 1 ottobre 2011 ai fini dei dati economici *pro-forma*;
- Il corrispettivo dell'Offerta è rappresentato dalle obbligazioni al servizio dell'offerta del valore nominale unitario di Euro 1,75 rivenienti dal prestito obbligazionario deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Mittel del 29 aprile 2013, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile, denominato "Mittel S.p.A. 2013 ó 2019", che convenzionalmente alla data di scambio del 30 settembre 2012 si assume vengano quotate sul MOT e dei Titoli di Stato sulla base di un valore unitario convenzionalmente considerato ai fini della redazione dei dati *pro-forma* pari ad un prezzo di quotazione unitario pari al valore nominale unitario di Euro 1,75;
- Il Corrispettivo, pari a Euro 1,75 per ciascuna azione dell'Emittente (corrispondente al valore nominale unitario delle Obbligazioni offerte in scambio) si assume venga consegnato a favore dei soggetti aderenti all'Offerta mediante assegnazione delle Obbligazioni offerte in scambio, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle azioni portate in adesione a favore dell'Offerente alla data di scambio del 30 settembre 2012 e, pertanto, il trasferimento delle stesse azioni è stato determinato ai fini dei dati *pro-forma* sulla base del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Mittel registrato in data 30 settembre 2012, pari ad Euro 1,48;

- Alla data di scambio, convenzionalmente stabilita al 30 settembre 2012 ai fini dei dati patrimoniali *pro-forma* e al 1 ottobre 2011 ai fini dei dati economici *pro-forma*, si è assunto il completo avveramento delle condizioni alle quali è soggetta l'efficacia dell'Offerta che seguono:
 - a) il buon esito dell'OPSO, ossia alla circostanza che le domande di adesione all'OPSO promossa da Mittel raggiungano un quantitativo di obbligazioni richieste il cui valore nominale sia almeno pari a Euro 20 milioni;
 - b) il mancato verificarsi di (i) eventi o situazioni straordinari a livello nazionale e/o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie di Mittel e/o sulle sue società controllate ovvero di (ii) atti, fatti, circostanze, eventi, opposizioni o situazioni tali da determinare un pregiudizio che incida sull'Offerta in modo rilevante, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche o finanziarie di Mittel e/o del Gruppo Mittel, e/o alla mancata adozione/pubblicazione da parte di istituzioni, enti o autorità aventi competenza, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi o giudiziari tali da precludere, limitare o rendere più onerosa, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità di Mittel e/o del Gruppo Mittel di perfezionare l'Offerta;
 - c) il provvedimento di ammissione e la disposizione di Borsa Italiana di inizio delle negoziazioni sul MOT delle Obbligazioni.
- Ai fini della redazione dei dati *pro-forma* non è stato riconosciuto un separato valore alla rappresentazione in base ai principi contabili internazionali (IAS 39) della facoltà di rimborso anticipato parziale al quarto e/o al quinto anno di durata del prestito obbligazionario, per un importo del 25% o del 50% del valore nominale del prestito per ciascun anno di rimborso anticipato parziale, fermo il limite massimo del 50% del valore nominale che potrà essere complessivamente oggetto di rimborso anticipato sulla base di un prezzo di rimborso anticipato parziale pari al quarto anno al 102% del valore nominale e al quinto anno al 101% del valore nominale. Al riguardo si precisa che tale facoltà, pur essendo rappresentativa di un'opzione call di rimborso anticipato incorporata in un contratto di debito primario rappresentato dal prestito obbligazionario che ne può influenzare i flussi finanziari di rimborso con riferimento all'andamento dei tassi di interesse di riferimento, sulla base delle sue caratteristiche economiche è valutabile in base alla differenza tra il fair value dello strumento incorporato (pari al prodotto tra la quota capitale rimborsata e il differenziale del tasso di interesse effettivo del debito primario rispetto al tasso di interesse percepibile alla data di rimborso anticipato reinvestibile in un contratto analogo per il periodo di rimborso del debito primario) e il fair value del contratto primario corrisponde ad un'opzione call dell'Emittente sulla quale il finanziatore dello strumento primario (obbligazionisti) non hanno alcuna possibilità di influenza e pertanto è da considerarsi strettamente correlata allo strumento finanziario primario e non rilevabile contabilmente in maniera separata dal debito primario alla data iniziale di rilevazione del prestito obbligazionario. A tale riguardo si evidenzia che allo stato attuale il corrispettivo di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato da parte dell'Emittente non consente di rimborsare gli obbligazionisti per un ammontare uguale o inferiore al valore attuale approssimativo degli interessi persi per il periodo residuo del prestito obbligazionario;
- Ai fini della redazione dei dati *pro-forma* si assume che la liquidità derivante dal corrispettivo dell'offerta pubblica di sottoscrizione avente ad oggetto n. 11.428.571 obbligazioni (per un controvalore nominale complessivo pari a Euro 19.999.999,25) sia destinata ad incremento delle

disponibilità liquide o da investimenti finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e che sono soggetti a un irrilevante rischio di variazione del loro valore;

- Ai fini dei dati *pro-forma*, gli effetti economici riferibili ai proventi finanziari stimati sulla liquidità derivante dal corrispettivo dell'offerta pubblica di sottoscrizione che, nell'ambito di entrambi gli scenari *pro-forma* delineati, corrisponde a n. 11.428.571 obbligazioni (per un controvalore nominale complessivo pari a Euro 19.999.999,25), sono stati determinati sulla base di un tasso di interesse medio effettivo implicito negli impieghi in attività finanziarie correnti del Gruppo Mittel stimato pari a circa il 3,5% su base annuale. Al riguardo si evidenzia che tale assunzione porta a configurare una soluzione conservativa sulla stima dell'effetto economico relativo al rendimento della liquidità rinveniente dall'OPSO rispetto agli effetti che potrebbero derivare da una possibile destinazione alternativa della stessa liquidità a riduzione dell'indebitamento bancario corrente sul quale allo stato attuale il Gruppo riconosce un tasso medio di interesse passivo effettivo di circa il 4% su base annua.
 - Ai fini della redazione dei dati *pro-forma* si assume la detenzione durevole delle azioni proprie acquisite a seguito dell'OPSC senza prevederne lo smobilizzo ai fini di eventuali acquisizioni o altre iniziative di sviluppo nell'ambito delle linee strategiche del Gruppo.
3. *Altre assunzioni prese a base per la redazione dei dati consolidati pro-forma*
- a) Nello stato patrimoniale *pro-forma*, nella voce "Passività fiscali correnti", è stato evidenziato l'effettivo onere/provento fiscale teorico per imposte dirette relativo agli oneri dell'Operazione;
 - b) I dati economici, patrimoniali e finanziari *pro-forma* includono gli effetti *pro-forma* relativi ai compensi e commissioni per prestazioni di servizi ed ad altri oneri iniziali, diretti, indiretti e periodali derivanti dalle Operazioni di offerta e sono sempre rappresentati al lordo delle relative imposte indirette (IVA) e di ogni altro onere tributario accessorio;
 - c) I dati economici *pro-forma* non riportano oneri e proventi non ricorrenti che sono direttamente correlati all'Operazione e che saranno contabilizzati dall'Emittente dopo l'Operazione stessa;
 - d) Gli effetti economici derivanti dall'Operazioni del Gruppo Mittel in base ai principi di redazione dei dati *pro-forma* sono stati classificati all'interno di una specifica voce del patrimonio netto consolidato del Gruppo Mittel.

Scenario pro-forma I : Stato Patrimoniale consolidato pro-forma

Nell'ambito dello Scenario *pro-forma* I, lo stato patrimoniale *pro-forma* comprensivo della sintesi delle scritture effettuate è riportata nella tabella che segue:

Valori in migliaia di Euro

	Consolidato al 30.09.2012	Rettifiche pro-forma						Pro-forma al 30.09.2012
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	
		Oneri preliminari OPSC	Oneri di intermediazione e collocamento OPSC	Assegnazione delle obbligazioni in scambio con azioni portate in adesione per OPSC	Oneri preliminari OPSO	Oneri di intermediazione e collocamento OPSO	Collocamento e sottoscrizione obbligazioni OPSO	
Attività non correnti								
Attività immateriali	21.751	-	-	-	-	-	21.751	
Attività materiali	147.376	-	-	-	-	-	147.376	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	39.099	-	-	-	-	-	39.099	
Crediti finanziari	156.971	-	-	-	-	-	156.971	
Altre attività finanziarie	143.249	-	-	-	-	-	143.249	
Crediti diversi e altre attività	330	-	-	-	-	-	330	
Attività per imposte anticipate	9.456	-	-	-	-	-	9.456	
Totale Attività Non Correnti	518.232	-	-	-	-	-	518.232	
Attività correnti								
Rimanenze immobiliari	117.641	-	-	-	-	-	117.641	
Crediti finanziari	48.621	-	-	-	-	-	48.621	
Altre Attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	
Attività fiscali	16.581	-	-	-	-	-	16.581	
Crediti diversi e altre attività	18.214	-	-	-	-	-	18.214	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14.890	(358)	(441)	-	(479)	19.999	32.940	
Totale Attività Correnti	215.946	(358)	(441)	-	(479)	19.999	233.996	
Attività possedute per la vendita	2.550	-	-	-	-	-	2.550	
Totale Attività	736.729	(358)	(441)	-	(479)	19.999	754.779	
Patrimonio netto								
Capitale	87.907	-	-	-	-	-	87.907	
Sovrapprezzo di emissione	53.716	-	-	-	-	-	53.716	
Azioni proprie (9.875)	-	-	(12.624)	-	-	-	(22.499)	
Riserve	228.182	-	(262)	(2.303)	-	-	225.617	
Utile (perdita) di esercizio (17.921)	(17.921)	(242)	-	-	(324)	-	(18.487)	
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	342.009	(242)	(262)	(14.927)	(324)	-	326.254	
Patrimonio di pertinenza dei terzi	55.525	-	-	-	-	-	55.525	
Totale Patrimonio Netto	397.534	(242)	(262)	(14.927)	(324)	-	381.779	
Passività non correnti								
Obbligazioni	-	-	(179)	14.927	-	(671)	19.999	
Debiti finanziari	109.923	-	-	-	-	-	109.923	
Altre passività finanziarie	402	-	-	-	-	-	402	
Fondi per il personale	1.501	-	-	-	-	-	1.501	
Passività per imposte differite	34.998	-	-	-	-	-	34.998	
Fondi per rischi ed oneri	4.510	-	-	-	-	-	4.510	
Debiti diversi e altre passività	1.900	-	-	-	-	-	1.900	
Totale Passività Non Correnti	153.234	-	(179)	14.927	-	(671)	187.310	
Passività correnti								
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	
Debiti finanziari	142.992	-	-	-	-	-	142.992	
Altre passività finanziarie	7.049	-	-	-	-	-	7.049	
Passività fiscali	740	(116)	-	-	(155)	-	469	
Debiti diversi e altre passività	34.985	-	-	-	-	-	34.985	
Totale Passività Correnti	185.766	(116)	-	-	(155)	-	185.495	
Passività possedute per la vendita	195	-	-	-	-	-	195	
Totale Patrimonio Netto e Passivo	736.729	(358)	(441)	-	(479)	19.999	754.779	

Scenario pro-forma II: Stato Patrimoniale consolidato *pro-forma*

Nell'ambito dello Scenario *pro-forma* II, lo stato patrimoniale *pro-forma* comprensivo della sintesi delle scritture effettuate è riportata nella tabella che segue:

Valori in migliaia di Euro	Rettifiche pro-forma						Pro-forma al 30.09.2012
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	
	Oneri preliminari OPSC	Oneri di intermediazione e collocamento OPSC	Assegnazione delle obbligazioni in scambio con azioni portate in adesione per OPSC	Oneri preliminari OPSO	Oneri di intermediazione e collocamento OPSO	Collocamento e sottoscrizione obbligazioni OPSO	
Consolidato al 30.09.2012							
Attività non correnti							
Attività immateriali	21.751	-	-	-	-	-	21.751
Attività materiali	147.376	-	-	-	-	-	147.376
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	39.099	-	-	-	-	-	39.099
Crediti finanziari	156.971	-	-	-	-	-	156.971
Altre attività finanziarie	143.249	-	-	-	-	-	143.249
Crediti diversi e altre attività	330	-	-	-	-	-	330
Attività per imposte anticipate	9.456	-	-	-	-	-	9.456
Totale Attività Non Correnti	518.232	-	-	-	-	-	518.232
Attività correnti							
Rimanenze immobiliari	117.641	-	-	-	-	-	117.641
Crediti finanziari	48.621	-	-	-	-	-	48.621
Altre Attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-
Attività fiscali	16.581	-	-	-	-	-	16.581
Crediti diversi e altre attività	18.214	-	-	-	-	-	18.214
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14.890	(613)	(537)	-	(410)	(598)	19.999
Totale Attività Correnti	215.946	(613)	(537)	-	(410)	(598)	233.787
Attività possedute per la vendita	2.550	-	-	-	-	-	2.550
Totale Attività	736.729	(613)	(537)	-	(410)	(598)	754.570
Patrimonio netto							
Capitale	87.907	-	-	-	-	-	87.907
Sovraprezzo di emissione	53.716	-	-	-	-	-	53.716
Azioni proprie	(9.875)	-	-	(25.248)	-	-	(35.123)
Riserve	228.182	-	(285)	(4.606)	-	-	223.291
Utile (perdita) di esercizio	(17.921)	(415)	-	-	(277)	-	(18.613)
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	342.009	(415)	(285)	(29.854)	(277)	-	311.178
Patrimonio di pertinenza dei terzi	55.525	-	-	-	-	-	55.525
Totale Patrimonio Netto	397.534	(415)	(285)	(29.854)	(277)	-	366.703
Passività non correnti							
Obbligazioni	-	-	(252)	29.854	-	(598)	19.999
Debiti finanziari	109.923	-	-	-	-	-	109.923
Altre passività finanziarie	402	-	-	-	-	-	402
Fondi per il personale	1.501	-	-	-	-	-	1.501
Passività per imposte differite	34.998	-	-	-	-	-	34.998
Fondi per rischi ed oneri	4.510	-	-	-	-	-	4.510
Debiti diversi e altre passività	1.900	-	-	-	-	-	1.900
Totale Passività Non Correnti	153.234	-	(252)	29.854	-	(598)	202.237
Passività correnti							
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari	142.992	-	-	-	-	-	142.992
Altre passività finanziarie	7.049	-	-	-	-	-	7.049
Passività fiscali	740	(198)	-	-	(133)	-	409
Debiti diversi e altre passività	34.985	-	-	-	-	-	34.985
Totale Passività Correnti	185.766	(198)	-	-	(133)	-	185.435
Passività possedute per la vendita	195	-	-	-	-	-	195
Totale Patrimonio Netto e Passivo	736.729	(613)	(537)	-	(410)	(598)	754.570

Le rettifiche patrimoniali *pro-forma* ai dati storici consolidati al 30 settembre 2012 per i due scenari *pro-forma* di riferimento sono descritte di seguito:

1. La colonna **“Consolidato al 30 settembre 2012”** rappresenta lo schema di situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2012 del Gruppo Mittel;
2. Le colonne **“Rettifiche pro-forma”** rappresentano gli aggiustamenti derivanti dalle operazioni di offerta OPSC e OPSO così suddivisibili:

- a) Rettifiche per **“Oneri preliminari OPSC”** che comprendono la rilevazione dei compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte preliminarmente nell’ambito dell’Offerta da parte di consulenti finanziari, legali e fiscali con particolare riferimento alle attività di analisi di fattibilità dell’OPSC, di analisi di sostenibilità dell’indebitamento dell’Emittente, di coordinamento delle attività di due diligence, di predisposizione della documentazione regolamentare dell’OPSC e alle attività di assistenza nella comunicazione con il mercato e con gli organismi di regolamentazione. Tali oneri derivano da prestazioni di servizi che maturano per competenza nel momento in cui il servizio è completato e sono stati considerati ai fini delle rettifiche pro-forma interamente corrisposti alla data di riferimento del *pro-forma* mediante utilizzo delle disponibilità liquide e contestuale riduzione del patrimonio netto consolidato, al netto del relativo effetto fiscale.

Scenario pro-forma I:

I compensi ed oneri preliminari dell’OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati ai fini delle ipotesi dello scenario pro-forma I per circa 358 migliaia di Euro.

Scenario pro-forma II:

I compensi ed oneri preliminari dell’OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati ai fini delle ipotesi dello scenario pro-forma II per circa 613 migliaia di Euro.

- b) Rettifiche per **“Oneri di intermediazione e collocamento OPSC”** che comprendono la rilevazione di oneri iniziali di diretta accessorietà con l’intermediazione ed il collocamento dell’OPSC mediante assegnazione delle obbligazioni in scambio di azioni portate in adesione.

Scenario pro-forma I:

Gli oneri di intermediazione e collocamento comprendono i seguenti compensi e commissioni dell’OPSC:

- compensi da riconoscere a titolo di remunerazione delle prestazioni svolte per le attività di organizzazione e coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni per il tramite degli intermediari depositari aderenti e del regolamento del corrispettivo in obbligazioni a fronte della raccolta delle azioni portate in adesione e alla negoziazione delle frazioni di lotto minimo da riconoscere all’intermediario incaricato di coordinare la raccolta delle adesioni dell’OPSC in misura fissa per 100 migliaia di Euro e agli intermediari incaricati sulla base di una commissione dello 0,15% del controvalore delle azioni portate in adesione determinato in base al valore nominale delle obbligazioni offerte in scambio stimato in circa 22 migliaia di Euro;
- un diritto fisso pari a Euro 5 per ciascuna scheda di adesione presentata da riconoscere agli intermediari depositari stimato complessivamente per circa 10 migliaia di Euro;
- compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte nell’ambito dell’Offerta da parte di consulenti legali e fiscali servizi di due diligence e servizi di revisione e compliance svolti sulla documentazione regolamentare dell’OPSC stimati complessivamente in circa 269 migliaia di Euro;

- corrispettivi da riconoscere per l'ammissione e quotazione dei titoli obbligazionari da corrispondere agli organismi del mercato telematico delle obbligazioni (MOT) gestito da Borsa Italiana al momento del collocamento stimati complessivamente in circa 30 migliaia di Euro;
- corrispettivi da corrispondere per la struttura delle offerte e la raccolta delle adesioni attraverso la piattaforma di negoziazione del MOT stimati complessivamente in circa 11 migliaia di Euro. Tali compensi e commissioni includono:
 - per un importo complessivo di 179 migliaia di Euro, oneri che derivano da prestazioni di servizi che si completano con il collocamento di diretta accessoria con l'operazione di offerta e pertanto sono da considerarsi oneri di transazione, ossia riconducibili al valore iniziale di iscrizione del prestito obbligazionario e quindi rientrano nella successiva valutazione dello stesso prestito obbligazionario in base al costo ammortizzato con il metodo del tasso di rendimento effettivo ai sensi de principio contabile internazionale IAS 39. Tali oneri sono stati considerati ai fini delle rettifiche *pro-forma* interamente corrisposti alla data di riferimento del *pro-forma* mediante utilizzo delle disponibilità liquide e contestuale incremento della passività non corrente relativa al prestito obbligazionario inizialmente iscritta in quanto direttamente attribuibile all'emissione delle obbligazioni dell'OPSC.
 - per un importo complessivo di 262 migliaia di Euro, oneri che derivano da prestazioni di servizi di diretta accessoria con l'assegnazione delle obbligazioni offerte in scambio a favore dei soggetti che aderiranno all'offerta a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle azioni portate in adesione. Tali oneri sono stati considerati direttamente correlati con il trasferimento delle azioni proprie e, pertanto, sono ritenuti, ai fini delle rettifiche *pro-forma*, interamente corrisposti alla data di riferimento del *pro-forma* mediante utilizzo delle disponibilità liquide e contestuale decremento diretto del patrimonio netto consolidato in quanto oneri transazionali direttamente riconducibili all'acquisto di azioni proprie dell'emittente.

Scenario pro-forma II:

Gli oneri di intermediazione e collocamento comprendono i seguenti compensi e commissioni dell'OPSC:

- compensi da riconoscere a titolo di remunerazione delle prestazioni svolte per le attività di organizzazione e coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni per il tramite degli intermediari depositari aderenti e del regolamento del corrispettivo in obbligazioni a fronte della raccolta delle azioni portate in adesione e alla negoziazione delle frazioni di lotto minimo da riconoscere all'intermediario incaricato di coordinare la raccolta delle adesioni dell'OPSC in misura fissa per 100 migliaia di Euro e agli intermediari incaricati sulla base di una commissione dello 0,15% del controvalore delle azioni portate in adesione determinato in base al valore nominale delle obbligazioni offerte in scambio stimato in circa 44 migliaia di Euro;
- un diritto fisso pari a Euro 5 per ciascuna scheda di adesione presentata da riconoscere agli intermediari depositari stimato complessivamente per circa 10 migliaia di Euro;
- compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte nell'ambito dell'offerta da parte di consulenti legali e fiscali servizi di due diligence e

servizi di revisione e compliance svolti sulla documentazione regolamentare dell'OPSC stimati complessivamente in circa 337 migliaia di Euro;

- corrispettivi da riconoscere per l'emissione e quotazione dei titoli obbligazionari da corrispondere agli organismi del mercato telematico delle obbligazioni (MOT) gestito da Borsa Italiana al momento del collocamento stimati complessivamente in circa 30 migliaia di Euro;
- corrispettivi da corrispondere per la struttura delle offerte e la raccolta delle adesioni attraverso la piattaforma di negoziazione del MOT stimati complessivamente in circa 15 migliaia di Euro.

Tali compensi e commissioni includono:

- per un importo complessivo di 252 migliaia di Euro, oneri che derivano da prestazioni di servizi che si completano con il collocamento di diretta accessoria con l'operazione di offerta e pertanto sono da considerarsi oneri di transazione, ossia riconducibili al valore iniziale di iscrizione del prestito obbligazionario e quindi rientrano nella successiva valutazione dello stesso prestito obbligazionario in base al costo ammortizzato con il metodo del tasso di rendimento effettivo ai sensi del principio contabile internazionale IAS 39. Tali oneri sono stati considerati ai fini delle rettifiche *pro-forma* interamente corrisposti alla data di riferimento del *pro-forma* mediante utilizzo delle disponibilità liquide e contestuale incremento della passività non corrente relativa al prestito obbligazionario inizialmente iscritta in quanto direttamente attribuibile all'emissione delle obbligazioni dell'OPSC.
- per un importo complessivo di 285 migliaia di Euro, oneri che derivano da prestazioni di servizi di diretta accessoria con l'assegnazione delle obbligazioni offerte in scambio a favore dei soggetti che aderiranno all'offerta a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle azioni portate in adesione. Tali oneri sono stati considerati direttamente correlati con il trasferimento delle azioni proprie e, pertanto, tali oneri sono ritenuti, ai fini delle rettifiche *pro-forma*, interamente corrisposti alla data di riferimento del *pro-forma* mediante utilizzo delle disponibilità liquide e contestuale decremento diretto del patrimonio netto consolidato in quanto oneri transazionali direttamente riconducibili all'acquisto di azioni proprie dell'emittente.

3. **Rettifiche per l'Assegnazione delle obbligazioni in scambio di azioni portate in adesione per OPSC** che comprendono la rilevazione dell'iniziale iscrizione delle obbligazioni emesse e assegnate a ciascun aderente all'offerta.

Scenario pro-forma I:

Ai fini dello scenario *pro-forma* I si ipotizza la rilevazione dell'iniziale iscrizione delle obbligazioni emesse e assegnate agli aderenti dell'offerta per un valore nominale unitario di Euro 1,75 per ciascuna azione portata in adesione all'offerta ed acquistata per un controvalore nominale complessivo considerato ai fini dello scenario *pro-forma* di riferimento di complessivi 14.927 migliaia di Euro.

Tale valutazione iniziale delle obbligazioni emesse in adesione dell'offerta deve essere misurata al suo fair value delle obbligazioni dell'OPSC più i costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività finanziaria ai sensi del principio contabile internazionale IAS 39. A tale fine il fair value del prestito obbligazionario è stato considerato

corrispondente al corrispettivo dell'Offerta riconosciuto a ciascun aderente all'Offerta e pari al valore nominale delle obbligazioni emesse e sottoscritte in adesione dell'OPSC.

L'assegnazione delle Obbligazioni offerte in scambio a favore dei soggetti che aderenti all'Offerta comporta il contestuale trasferimento della proprietà delle azioni dell'Emittente portate in adesione il che sono rilevate ai fini delle rettifiche *pro-forma* per un valore complessivo di 12.624 migliaia di Euro determinato in base al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Mittel registrato in data 30 settembre 2012, pari ad Euro 1,48. La differenza tra il minore valore corrente di mercato ipotizzato delle azioni portate in adesione dell'OPSC e trasferite all'Emittente ed il valore nominale delle obbligazioni emesse e assegnate a ciascun aderente all'Offerta pari a 2.303 migliaia di Euro è da considerarsi, ai fini del presente *pro-forma*, minusvalenza derivante dall'acquisto di azioni proprie che è stata imputata al patrimonio netto consolidato ai sensi del principio contabile IAS 32 in base al quale nessun utile o perdita deve essere rilevato nel conto economico all'acquisto di azioni proprie.

Pertanto le rettifiche *pro-forma* comprendono la rilevazione delle obbligazioni assegnate in sede di OPSC iscritte nelle "Obbligazioni" classificate nelle passività non correnti passività per 14.927 migliaia di Euro a fronte rispettivamente della rilevazione di un incremento delle azioni proprie portate in deduzione dal patrimonio netto consolidato per complessivi 12.624 migliaia di Euro e di una perdita da acquisto di azioni proprie imputata direttamente a patrimonio netto consolidato di 2.303 migliaia di Euro.

Scenario pro-forma II:

Ai fini dello scenario *pro-forma* II si ipotizza la rilevazione dell'iniziale iscrizione delle obbligazioni emesse e assegnate agli aderenti dell'Offerta per un valore nominale unitario di Euro 1,75 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata per un controvalore nominale complessivo considerato ai fini dello scenario *pro-forma* di riferimento di complessivi 29.854 migliaia di Euro.

Tale valutazione iniziale delle obbligazioni emesse in adesione dell'Offerta deve essere misurata al suo fair value delle obbligazioni dell'OPSC più i costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività finanziaria ai sensi del principio contabile internazionale IAS 39. A tale fine il fair value del prestito obbligazionario è stato considerato corrispondente al corrispettivo dell'Offerta riconosciuto a ciascun aderente all'Offerta e pari al valore nominale delle obbligazioni emesse e sottoscritte in adesione dell'OPSC.

L'assegnazione delle Obbligazioni offerte in scambio a favore dei soggetti che aderenti all'Offerta comporta il contestuale trasferimento della proprietà delle azioni dell'Emittente portate in adesione il che sono rilevate ai fini delle rettifiche *pro-forma* per un valore complessivo di 25.248 migliaia di Euro determinato in base al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Mittel registrato in data 30 settembre 2012, pari ad Euro 1,48. La differenza tra il minore valore corrente di mercato ipotizzato delle azioni portate in adesione dell'OPSC e trasferite all'Emittente ed il valore nominale delle obbligazioni emesse e assegnate a ciascun aderente all'Offerta pari a 4.606 migliaia di Euro è da considerarsi, ai fini del presente *pro-forma*, minusvalenza derivante dall'acquisto di azioni proprie che è stata imputata al patrimonio netto consolidato ai sensi del principio contabile IAS 32 in base al quale nessun utile o perdita deve essere rilevato nel conto economico all'acquisto di azioni proprie.

Pertanto le rettifiche *pro-forma* comprendono la rilevazione delle obbligazioni assegnate in sede di OPSC iscritte nelle "Obbligazioni" classificate nelle passività non correnti passività per 29.854 migliaia di Euro a fronte rispettivamente della rilevazione di un incremento delle

azioni proprie portate in deduzione dal patrimonio netto consolidato per complessivi 25.248 migliaia di Euro e di una perdita da acquisto di azioni proprie imputata direttamente a patrimonio netto consolidato di 4.606 migliaia di Euro.

Rettifiche per **“Oneri preliminari OPSO”** che comprendono la rilevazione dei compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte preliminarmente nell'ambito dell'offerta da parte di consulenti finanziari, legali e fiscali e alle attività di assistenza nella comunicazione con il mercato e con gli organismi di regolamentazione.

Tali oneri derivano da prestazioni di servizi che maturano per competenza nel momento in cui il servizio è completato e sono stati considerati ai fini delle rettifiche pro-forma interamente corrisposti alla data di riferimento del pro-forma mediante utilizzo delle disponibilità liquide e contestuale riduzione del patrimonio netto consolidato, al netto del relativo effetto fiscale.

Scenario pro-forma I:

I compensi ed oneri preliminari imputabili all'OPSO che Mittel prevede di sostenere ai fini delle ipotesi configurate per lo scenario pro-forma I sono stati determinati per circa 479 migliaia di Euro.

Scenario pro-forma II:

I compensi ed oneri preliminari imputabili all'OPSO che Mittel prevede di sostenere ai fini delle ipotesi configurate per lo scenario pro-forma II sono stati determinati per circa 410 migliaia di Euro.

4. Rettifiche per **“Oneri di intermediazione e collocamento OPSO”** che comprendono la rilevazione di oneri iniziali di diretta accessoria con l'intermediazione ed il collocamento dell'OPSO.

Scenario pro-forma I:

Ai fini delle ipotesi configurate per lo scenario pro-forma I, tali oneri di intermediazione collocamento comprendono i seguenti compensi e commissioni dell'OPSO:

- commissioni da riconoscere agli intermediari depositari aderenti a Monte Titoli incaricati del collocamento delle obbligazioni sulla base di una commissione dello 2% del valore nominale delle obbligazioni emesse stimate complessivamente per circa 400 migliaia di euro;
- compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte nell'ambito dell'offerta da parte di consulenti legali e fiscali servizi di due diligence e servizi di revisione e *compliance* svolti sulla documentazione regolamentare attribuiti all'OPSO e stimati complessivamente in circa 226 migliaia di Euro;
- corrispettivi da riconoscere per l'ammissione e quotazione dei titoli obbligazionari da corrispondere agli organismi del mercato telematico delle obbligazioni (MOT) gestito da Borsa Italiana al momento del collocamento attribuiti all'OPSO e stimati complessivamente in circa 14 migliaia di Euro;
- corrispettivi da corrispondere per i servizi di centralizzazione della raccolta delle adesioni dell'OPSO per via telematica stimati complessivamente in circa 30 migliaia di Euro.

Tali compensi e commissioni corrispondono ad oneri che derivano da prestazioni di servizi che si completano con il collocamento di diretta accessoria con l'operazione di offerta e

pertanto sono da considerarsi oneri di transazione, ossia riconducibili al valore iniziale di iscrizione del prestito obbligazionario e quindi rientrano nella successiva valutazione dello stesso prestito obbligazionario in base al costo ammortizzato con il metodo del tasso di rendimento effettivo ai sensi de principio contabile internazionale IAS 39. Tali oneri sono stati considerati ai fini delle rettifiche pro-forma interamente corrisposti alla data di riferimento del pro-forma mediante utilizzo delle disponibilità liquide e contestuale incremento della passività non corrente relativa al prestito obbligazionario inizialmente iscritta in quanto direttamente attribuibili all'emissione delle obbligazioni dell'OPSO.

Scenario pro-forma II:

Ai fini delle ipotesi configurate per lo scenario pro-forma II, tali oneri di intermediazione collocamento comprendono i seguenti compensi e commissioni dell'OPSO:

- commissioni da riconoscere agli intermediari depositari aderenti a Monte Titoli incaricati del collocamento delle obbligazioni sulla base di una commissione dello 2% del valore nominale delle obbligazioni emesse stimate complessivamente per circa 400 migliaia di euro;
- compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta da parte di consulenti legali e fiscali servizi di due diligence e servizi di revisione e compliance svolti sulla documentazione regolamentare attribuiti all'OPSO e stimati complessivamente in circa 158 migliaia di Euro;
- corrispettivi da riconoscere per l'ammissione e quotazione dei titoli obbligazionari da corrispondere agli organismi del mercato telematico delle obbligazioni (MOT) gestito da Borsa Italiana al momento del collocamento attribuiti all'OPSO e stimati complessivamente in circa 10 migliaia di Euro;
- corrispettivi da corrispondere per i servizi di centralizzazione della raccolta delle adesioni dell'OPSO per via telematica stimati complessivamente in circa 30 migliaia di Euro.

Tali compensi e commissioni corrispondono ad oneri che derivano da prestazioni di servizi che si completano con il collocamento di diretta accessoria con l'operazione di offerta e pertanto sono da considerarsi oneri di transazione, ossia riconducibili al valore iniziale di iscrizione del prestito obbligazionario e quindi rientrano nella successiva valutazione dello stesso prestito obbligazionario in base al costo ammortizzato con il metodo del tasso di rendimento effettivo ai sensi de principio contabile internazionale IAS 39. Tali oneri sono stati considerati ai fini delle rettifiche pro-forma interamente corrisposti alla data di riferimento del pro-forma mediante utilizzo delle disponibilità liquide e contestuale incremento della passività non corrente relativa al prestito obbligazionario inizialmente iscritta in quanto direttamente attribuibili all'emissione delle obbligazioni dell'OPSO.

5. Rettifiche per **Collocamento e sottoscrizione OPSO** che comprendono la rilevazione dell'iniziale iscrizione delle obbligazioni emesse e sottoscritte con l'OPSO che per entrambi gli scenari *pro-forma* I e II di riferimento della sottoscrizione dell'Offerta si ipotizza corrispondente al raggiungimento della integrale sottoscrizione del Quantitativo Offerito, pari a n. 11.428.571 di Obbligazioni per un controvalore di Euro 19.999.999,25..

Tale valutazione iniziale delle obbligazioni emesse in adesione dell'Offerta deve essere misurata al suo fair value delle obbligazioni dell'OPSO più i costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività finanziaria ai sensi del principi contabile internazionale IAS 39. A tale fine il fair value del prestito obbligazionario è stato considerato

corrispondente al corrispettivo dell'offerta riconosciuto a ciascun aderente all'offerta e pari al valore nominale delle obbligazioni emesse e sottoscritte in adesione dell'OPSC.

Pertanto le rettifiche *pro-forma* comprendono la rilevazione delle obbligazioni emesse e sottoscritte con l'OPSO iscritte nelle "Obbligazioni" classificate nelle passività non correnti passività per 19.999 migliaia di Euro a fronte di un corrispondente incremento nelle disponibilità liquide classificate nell'attivo corrente.

6. La colonna "**Pro-forma al 30 settembre 2012**" rappresenta la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti degli effetti delle operazioni di offerta OPSC e OPSO.

Scenario *pro-forma* I: Conto Economico *pro-forma*

Nell'ambito dello Scenario *pro-forma* I, il Conto Economico *pro-forma* comprensivo della sintesi delle scritture effettuate è riportata nella tabella che segue:

Valori in migliaia di Euro	Rettifiche <i>pro-forma</i>				Pro-forma dal 01.10.2011 al 30.09.2012
	Consolidato dal 01.10.2011 al 30.09.2012	(1) Interessi contrattuali da obbligazioni	(2) Differenziale interessi da obbligazioni in base al tasso di interesse	(3) Costi per servizi amministrativi e di gestione del prestito obbligazionari	
Ricavi	47.071	-	-	-	47.071
Altri proventi	3.908	-	-	-	3.908
Variazioni delle rimanenze immobiliari	15.098	-	-	-	15.098
Costi per acquisti	(19.937)	-	-	-	(19.937)
Costi per servizi	(32.044)	-	-	(66)	(32.109)
Costi per il personale	(9.625)	-	-	-	(9.625)
Altri costi	(6.510)	-	-	-	(6.510)
Dividendi	6.081	-	-	-	6.081
Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni	159	-	-	-	159
Margine Operativo Lordo	4.202	-	-	(66)	4.136
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali	(18.899)	-	-	-	(18.899)
Accantonamenti al fondo rischi	(3.857)	-	-	-	(3.857)
Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti	(9.826)	-	-	-	(9.826)
Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	18.076	-	-	-	18.076
Risultato Operativo	(10.305)	-	-	(66)	(10.370)
Proventi finanziari	9.075	-	-	-	9.075
Oneri finanziari	(13.594)	(2.096)	(120)	-	(15.810)
Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie	(1.750)	-	-	-	(1.750)
Risultato ante Imposte	(16.574)	(2.096)	(120)	(66)	(18.223)
Imposte sul reddito	214	-	-	21	307
Risultato da Attività in funzionamento	(16.360)	(2.096)	(120)	(44)	(17.916)
Risultato da attività destinate alla cessione	(5.748)	-	-	-	(5.748)
Utile (perdita) dell'esercizio	(22.108)	(2.096)	(120)	(44)	(23.664)
Attribuibile a:					
Risultato di Pertinenza di Terzi	(4.187)	-	-	-	(4.187)
Risultato di Pertinenza del Gruppo	(17.921)	(2.096)	(120)	(44)	(19.477)

Scenario *pro-forma* II: Conto Economico *pro-forma*

Nell'ambito dello Scenario *pro-forma* II, il Conto Economico *pro-forma* comprensivo della sintesi delle scritture effettuate è riportata nella tabella che segue:

Valori in migliaia di Euro		Rettifiche <i>pro-forma</i>				Pro-forma dal 01.10.2011 al 30.09.2012
		(1)	(2)	(3)	(4)	
	Consolidato dal 01.10.2011 al 30.09.2012	Interessi contrattuali da obbligazioni	Differenziale interessi da obbligazioni in base al tasso di interesse effettivo	Costi per servizi amministrativi e di gestione del prestito obbligazionari	Oneri / Proventi finanziari ed effetti fiscali	
Ricavi	47.071	-	-	-	-	47.071
Altri proventi	3.908	-	-	-	-	3.908
Variazioni delle rimanenze immobiliari	15.098	-	-	-	-	15.098
Costi per acquisti	(19.937)	-	-	-	-	(19.937)
Costi per servizi	(32.044)	-	-	(66)	-	(32.109)
Costi per il personale	(9.625)	-	-	-	-	(9.625)
Altri costi	(6.510)	-	-	-	-	(6.510)
Dividendi	6.081	-	-	-	-	6.081
Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni	159	-	-	-	-	159
Margine Operativo Lordo	4.202	-	-	(66)	-	4.136
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali	(18.899)	-	-	-	-	(18.899)
Accantonamenti al fondo rischi	(3.857)	-	-	-	-	(3.857)
Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti	(9.826)	-	-	-	-	(9.826)
Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	18.076	-	-	-	-	18.076
Risultato Operativo	(10.305)	-	-	(66)	-	(10.370)
Proventi finanziari	9.075	-	-	-	624	9.699
Oneri finanziari	(13.594)	(2.991)	(120)	-	-	(16.706)
Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie	(1.750)	-	-	-	-	(1.750)
Risultato ante imposte	(16.574)	(2.991)	(120)	(66)	624	(19.127)
Imposte sul reddito	214	-	-	21	114	349
Risultato da Attività in funzionamento	(16.360)	(2.991)	(120)	(44)	738	(18.778)
Risultato da attività destinate alla cessione	(5.748)	-	-	-	-	(5.748)
Utile (perdita) dell'esercizio	(22.108)	(2.991)	(120)	(44)	738	(24.526)
Attribuibile a:						
Risultato di Pertinenza di Terzi	(4.187)	-	-	-	-	(4.187)
Risultato di Pertinenza del Gruppo	(17.921)	(2.991)	(120)	(44)	738	(20.338)

Le rettifiche economiche *pro-forma* ai dati storici consolidati relativi al Bilancio consolidato al 30 settembre 2012 sono state apportate secondo i seguenti criteri:

- 1 La colonna **“Consolidato dal 01 ottobre 2011 al 30 settembre 2012”** rappresenta lo schema di conto economico consolidato al 30 settembre 2012 del Gruppo Mittel.
- 2 La colonna **“Rettifiche *pro-forma*”** rappresenta gli aggiustamenti derivanti dalle operazioni di offerta OPSC e OPSO così suddivisibili:
 - a. Rettifiche per **“Interessi contrattuali da obbligazioni”** che comprendono gli effetti economici derivanti agli interessi contrattuali maturati per le obbligazioni emesse e sottoscritte in sede di OPSC e OPSO complessivamente in base al tasso fisso nominale annuo lordo del 6%, con pagamento semestrale posticipato degli interessi.

Scenario *pro-forma* I:

Ai fini dello scenario *pro-forma* I di riferimento gli effetti economici derivanti agli interessi contrattuali maturati per le obbligazioni emesse e sottoscritte in sede di OPSC e OPSO complessivamente pari ad un valore nominale di 34.927 migliaia di Euro in base al tasso fisso nominale annuo lordo del 6%, con pagamento semestrale posticipato degli interessi. Tali interessi passivi sono evidenziati nel Conto Economico *pro-forma* al 30 settembre 2012 iscrivendo oneri finanziari nella voce **“Oneri finanziari”** per 2.096 migliaia di Euro al lordo del relativo beneficio fiscale.

Scenario *pro-forma* II:

Ai fini dello scenario *pro-forma* I di riferimento gli effetti economici derivanti agli interessi contrattuali maturati per le obbligazioni emesse e sottoscritte in sede di OPSC e OPSO complessivamente pari ad un valore nominale di 49.854 migliaia di Euro in base al tasso fisso nominale annuo lordo del 6%, con pagamento semestrale posticipato degli interessi. Tali interessi passivi sono evidenziati nel Conto Economico *pro-forma* al 30 settembre 2012 iscrivendo oneri finanziari nella voce **“Oneri finanziari”** per 2.991 migliaia di Euro al lordo del relativo beneficio fiscale.

- b. Rettifiche derivanti dal **“Differenziale interessi da obbligazioni in base al tasso di interesse effettivo”** che comprendono gli effetti economici derivanti dal differenziale tra interessi contrattuali maturati per le obbligazioni emesse e sottoscritte in sede di OPSC e OPSO determinati in base al tasso fisso nominale annuo lordo e gli interessi determinati in base al criterio del tasso di interesse effettivo (circa 6,4% su base annuale) considerati ai fini della valutazione del prestito obbligazionario in base al costo ammortizzato.

Scenario *pro-forma* I:

Ai fini dello scenario *pro-forma* I, tali interessi passivi sono evidenziati nel Conto Economico *pro-forma* al 30 settembre 2012 iscrivendo oneri finanziari nella voce **“Oneri finanziari”** per 120 migliaia di Euro al lordo del relativo beneficio fiscale;

Scenario *pro-forma* II:

Ai fini dello scenario *pro-forma* II, tali interessi passivi sono evidenziati nel Conto Economico *pro-forma* al 30 settembre 2012 iscrivendo oneri finanziari nella voce **“Oneri finanziari”** per 120 migliaia di Euro al lordo del relativo beneficio fiscale;

- c. Rettifiche derivanti dai **“Costi per servizi di amministrativi e di gestione del prestito obbligazionario”** che comprendono gli effetti economici riferibili ai servizi periodali *“on*

goingö di amministrazione e gestione del prestito obbligazionario che maturano generalmente per competenza in base allo stato avanzamento della fornitura di servizio a fronte di una prestazione di una pluralità di servizi (ad esempio: oneri per il rappresentate comune degli obbligazionisti) resi attraverso un numero indeterminato di azioni in un determinato periodo di tempo.

Tali oneri derivano da prestazioni di servizi che maturano per competenza nel momento in cui il servizio è completato e sono stati considerati ai fini delle rettifiche pro-forma nella voce costi per servizi al netto del relativo effetto fiscale.

Scenario pro-forma I:

Ai fini dello scenario *pro-forma* I, tali oneri che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 66 migliaia di Euro su base annua.

Scenario pro-forma II:

Ai fini dello scenario *pro-forma* II, tali oneri che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 66 migliaia di Euro su base annua.

- d. Rettifiche derivanti dagli **öOneri / Proventi finanziari ed effetti fiscaliö** che comprendono gli effetti economici riferibili ai proventi finanziari stimati sulla liquidità derivante dal corrispettivo dell'OPSO.

Scenario pro-forma I:

Ai fini dello scenario *pro-forma* I, gli effetti economici riferibili ai proventi finanziari stimati sulla liquidità derivante dal corrispettivo dell'offerta pubblica di sottoscrizione avente ad oggetto n. 11.428.571 obbligazioni (per un controvalore nominale complessivo pari a Euro 19.999.999,25) sia destinato ad incremento delle disponibilità liquide o da investimenti finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e che sono soggetti a un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Tali proventi finanziari rinvenenti dalla liquidità derivante dal corrispettivo dell'OPSO sono stati determinati sulla base di un tasso di interesse medio effettivo implicito negli impieghi in attività finanziarie correnti del Gruppo Mittel stimato pari a circa il 3,5% su base annuale.

Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi a tale disponibilità liquidata sono stati evidenziati nel Conto Economico *pro-forma* al 30 settembre 2012 nella voce öProventi finanziariö per 632 migliaia di Euro.

Inoltre, le rettifiche *pro-forma* incluse al presente punto (3) comprendono gli effetti fiscali relativi agli interessi attivi e passivi complessivamente attribuibili alle operazioni di offerta OPSC e OPSO evidenziati anche nei precedenti punti (1) e (2) che sono stimati complessivamente in un beneficio fiscale di 72 migliaia di Euro che è stato imputato a riduzione della voce öImposte sul redditoö.

Scenario pro-forma II:

Ai fini dello scenario *pro-forma* II, gli effetti economici riferibili ai proventi finanziari stimati sulla liquidità derivante dal corrispettivo dell'offerta pubblica di sottoscrizione avente ad oggetto n. 11.428.571 obbligazioni (per un controvalore nominale complessivo pari a Euro 19.999.999,25) sia destinato ad incremento delle disponibilità liquide o da investimenti finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e che sono soggetti a un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Tali proventi finanziari rinvenenti dalla liquidità derivante dal corrispettivo dell'OPSO sono stati

determinati sulla base di un tasso di interesse medio effettivo implicito negli impieghi in attività finanziarie correnti del Gruppo Mittel stimato pari a circa il 3,5% su base annuale.

Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi a tale disponibilità liquidata sono stati evidenziati nel Conto Economico *pro-forma* al 30 settembre 2012 nella voce "Proventi finanziari" per 624 migliaia di Euro.

Inoltre, le rettifiche *pro-forma* incluse al presente punto (3) comprendono gli effetti fiscali relativi agli interessi attivi e passivi complessivamente attribuibili alle operazioni di offerta OPSC e OPSO evidenziati anche nei precedenti punti (1) e (2) che sono stimati complessivamente in un beneficio fiscale di 114 migliaia di Euro che è stato imputato a riduzione della voce "Imposte sul reddito".

- 3 La colonna "Pro-forma dal 01 ottobre 2011 al 30 settembre 2012" rappresenta il conto economico consolidato del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti *pro-forma* dell'OPSC e dell'OPSO.

Scenario *pro-forma* I : Rendiconto finanziario *pro-forma*

Nell'ambito dello Scenario *pro-forma* I, il Rendiconto Finanziario *pro-forma* comprensivo della sintesi delle scritture effettuate è riportata nella tabella che segue:

	Rettifiche pro-forma					Pro-forma al 30.09.2012
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	
	Oneri preliminari OPSC	Oneri di intermediazione e collocamento OPSC	Oneri preliminari OPSO	Oneri di intermediazione e collocamento OPSO	Collocamento e sottoscrizione obbligazioni OPSO	
Valori in migliaia di euro	Consolidato al 30.09.2012					
ATTIVITA' OPERATIVA						
Risultato netto dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	(22.108)	(242)	(441)	(324)	(671)	(23.786)
Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi monetari generati (utilizzati) dall'attività operativa:						
Imposte correnti	1.232	(116)	-	(155)	-	961
Imposte differite	(787)	-	-	-	-	(787)
Ammortamenti materiali	14.091	-	-	-	-	14.091
Ammortamenti immateriali e svalutazioni	4.807	-	-	-	-	4.807
Dividendi ricevuti	(6.081)	-	-	-	-	(6.081)
Proventi finanziari	(9.074)	-	-	-	-	(9.074)
Oneri finanziari	13.594	-	-	-	-	13.594
Accantonamenti a fondi per rischi ed oneri	3.857	-	-	-	-	3.857
Accantonamenti per trattamento di fine rapporto	252	-	-	-	-	252
Altri proventi netti non monetari	-	-	-	-	-	-
Minusvalenza da attività cessate nette	5.650	-	-	-	-	5.650
(Utili)/Perdite delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(17.450)	-	-	-	-	(17.450)
Svalutazioni (Ripristini) di crediti	6.576	-	-	-	-	6.576
(Plusvalenze) Minusvalenze da cessioni di partecipazioni	(751)	-	-	-	-	(751)
Svalutazioni (Ripristini) di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	3.183	-	-	-	-	3.183
Svalutazioni (Ripristini) di valore di partecipazioni	67	-	-	-	-	67
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	(2.942)	(358)	(441)	(479)	(671)	(4.891)
(Incremento)/Decremento nelle rimanenze immobiliari	(13.987)	-	-	-	-	(13.987)
(Incremento)/Decremento nelle altre attività correnti	(10.325)	-	-	-	-	(10.325)
Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali e nelle altre passività correnti	7.218	-	-	-	-	7.218
Disponibilità liquide generate (assorbite) dall'attività operativa	(20.036)	(358)	(441)	(479)	(671)	(21.985)
Variazione nelle attività finanziarie correnti	188	-	-	-	-	188
Utilizzi di accantonamenti per rischi ed oneri	(2.762)	-	-	-	-	(2.762)
Liquidazioni del trattamento di fine rapporto	(73)	-	-	-	-	(73)
(A) FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(22.683)	(358)	(441)	(479)	(671)	(24.632)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO						
Dividendi ricevuti da controllate e collegate	54.279	-	-	-	-	54.279
Dividendi ricevuti su attività finanziarie	6.081	-	-	-	-	6.081
Investimenti in partecipazioni per:						
Acquisizioni	(37.761)	-	-	-	-	(37.761)
Ricapitalizzazioni di società collegate al netto dei finanziamenti specifici	(1.950)	-	-	-	-	(1.950)
Flusso di liquidità connesso aggregazioni d'impresa	-	-	-	-	-	-
Incrementi delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(9.240)	-	-	-	-	(9.240)
Altri investimenti (attività materiali ed immateriali)	(3.078)	-	-	-	-	(3.078)
Realizzo dalla dismissione di:						
Strumenti finanziari di capitale disponibili per la vendita	5.960	-	-	-	-	5.960
Flusso netto di liquidità connesso con la attività possedute per la vendita	(2.071)	-	-	-	-	(2.071)
Flusso netto di liquidità connesso con le attività operative cessate	38.017	-	-	-	-	38.017
Altre attività non correnti (attività materiali, immateriali ed altre)	2.102	-	-	-	-	2.102
(Incremento) decremento dei crediti finanziari verso la clientela ed enti finanziari	(52.988)	-	-	-	-	(52.988)
Interessi percepiti	5.070	-	-	-	-	5.070
(B) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	4.421	-	-	-	-	4.421
ATTIVITA' FINANZIARIA						
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori	(17.759)	-	-	-	-	(17.759)
Collocamento prestito obbligazionario	-	-	-	-	19.999	19.999
Interessi corrisposti	(13.594)	-	-	-	-	(13.594)
Pagamento dividendi	(150)	-	-	-	-	(150)
(C) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' FINANZIARIE	(31.504)	-	-	-	19.999	(11.505)
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (D = A+B+C)	(49.766)	(358)	(441)	(479)	(671)	19.999
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)	64.656					64.656
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F= D+ E)	14.890					32.940

Scenario pro-forma II : Rendiconto finanziario pro-forma

Nell'ambito dello Scenario pro-forma II, il Rendiconto Finanziario pro-forma comprensivo della sintesi delle scritture effettuate è riportata nella tabella che segue:

	Rettifiche pro-forma					Pro-forma al 30.09.2012
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	
Consolidato al 30.09.2012	Oneri preliminari OPSC	Oneri di intermediazione e collocamento OPSC	Oneri preliminari OPSO	Oneri di intermediazione e collocamento OPSO	Collocamento e sottoscrizione obbligazioni OPSO	
Valori in migliaia di euro						
ATTIVITA' OPERATIVA						
Risultato netto dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	(22.108)	(415)	(537)	(277)	(598)	(23.935)
Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi monetari generati (utilizzati) dall'attività operativa :						
Imposte correnti	1.232	(198)	-	(133)	-	901
Imposte differite	(787)	-	-	-	-	(787)
Ammortamenti materiali	14.091	-	-	-	-	14.091
Ammortamenti immateriali e svalutazioni	4.807	-	-	-	-	4.807
Dividendi ricevuti	(6.081)	-	-	-	-	(6.081)
Proventi finanziari	(9.074)	-	-	-	-	(9.074)
Oneri finanziari	13.594	-	-	-	-	13.594
Accantonamenti a fondi per rischi ed oneri	3.857	-	-	-	-	3.857
Accantonamenti per trattamento di fine rapporto	252	-	-	-	-	252
Altri proventi netti non monetari	-	-	-	-	-	-
Minusvalenza da attività cessate nette	5.650	-	-	-	-	5.650
(Utili)/Perdite delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto	(17.450)	-	-	-	-	(17.450)
Svalutazioni (Ripristini) di crediti	6.576	-	-	-	-	6.576
(Plusvalenze) Minusvalenze da cessioni di partecipazioni	(751)	-	-	-	-	(751)
Svalutazioni (Ripristini) di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	3.183	-	-	-	-	3.183
Svalutazioni (Ripristini) di valore di partecipazioni	67	-	-	-	-	67
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	(2.942)	(613)	(537)	(410)	(598)	(5.100)
(Incremento)/Decremento nelle rimanenze immobiliari	(13.987)	-	-	-	-	(13.987)
(Incremento)/Decremento nelle altre attività correnti	(10.325)	-	-	-	-	(10.325)
Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali e nelle altre passività correnti	7.218	-	-	-	-	7.218
Disponibilità liquide generate (assorbite) dall'attività operativa	(20.036)	(613)	(537)	(410)	(598)	(22.194)
Variazione nelle attività finanziarie correnti	188	-	-	-	-	188
Utilizzi di accantonamenti per rischi ed oneri	(2.762)	-	-	-	-	(2.762)
Liquidazioni del trattamento di fine rapporto	(73)	-	-	-	-	(73)
(A) FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(22.683)	(613)	(537)	(410)	(598)	(24.841)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO						
Dividendi ricevuti da controllate e collegate	54.279	-	-	-	-	54.279
Dividendi ricevuti su attività finanziarie	6.081	-	-	-	-	6.081
Investimenti in partecipazioni per:						
Acquisizioni	(37.761)	-	-	-	-	(37.761)
Ricapitalizzazioni di società collegate al netto dei finanziamenti specifici	(1.950)	-	-	-	-	(1.950)
Flusso di liquidità connesso aggregazioni d'impresa	-	-	-	-	-	-
Incrementi delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(9.240)	-	-	-	-	(9.240)
Altri investimenti (attività materiali ed immateriali)	(3.078)	-	-	-	-	(3.078)
Realizzo dalla dismissione di:						
Strumenti finanziari di capitale disponibili per la vendita	5.960	-	-	-	-	5.960
Flusso netto di liquidità connesso con la attività possedute per la vendita	(2.071)	-	-	-	-	(2.071)
Flusso netto di liquidità connesso con le attività operative cessate	38.017	-	-	-	-	38.017
Altre attività non correnti (attività materiali, immateriali ed altre)	2.102	-	-	-	-	2.102
(Incremento) decremento dei crediti finanziari verso la clientela ed enti finanziari	(52.988)	-	-	-	-	(52.988)
Interessi percepiti	5.070	-	-	-	-	5.070
(B) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	4.421	-	-	-	-	4.421
ATTIVITA' FINANZIARIA						
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori	(17.759)	-	-	-	-	(17.759)
Collocamento prestito obbligazionario	-	-	-	-	19.999	19.999
Interessi corrisposti	(13.594)	-	-	-	-	(13.594)
Pagamento dividendi	(150)	-	-	-	-	(150)
(C) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' FINANZIARIE	(31.504)	-	-	-	19.999	(11.505)
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (D = A+B+C)	(49.766)	(613)	(537)	(410)	(598)	19.999
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)	64.656					64.656
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F = D+ E)	14.890					32.731

Le rettifiche sul rendiconto finanziario consolidato *pro-forma* ai dati storici consolidati al 30 settembre 2012 sono descritte di seguito:

1. La colonna **“Consolidato al 30 settembre 2012”** rappresenta lo schema di rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2012 del Gruppo Mittel;
2. Le colonne **“Rettifiche pro-forma”** rappresentano gli effetti sulla liquidità del Gruppo Mittel derivanti dalle operazioni di offerta OPSC e OPSO così suddivisibili:
 - a. Rettifiche per **“Oneri preliminari OPSC”** che comprendono il flusso finanziario in uscita relativo alle spese per compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte preliminarmente nell’ambito dell’OPSC da parte di consulenti finanziari, legali e fiscali.

Scenario pro-forma I:

Tali compensi ed oneri preliminari dell’OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 358 migliaia di Euro.

Scenario pro-forma II:

Tali compensi ed oneri preliminari dell’OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 613 migliaia di Euro.

- b. Rettifiche per **“Oneri di intermediazione e collocamento OPSC”** che comprendono il flusso finanziario in uscita relativo alle spese per gli oneri iniziali di diretta accessoria con l’intermediazione ed il collocamento dell’OPSC mediante assegnazione delle obbligazioni in scambio di azioni portate in adesione.

Scenario pro-forma I:

Tali compensi ed oneri preliminari dell’OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 441 migliaia di Euro.

Scenario pro-forma II:

Tali compensi ed oneri preliminari dell’OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 537 migliaia di Euro.

- c. Rettifiche per **“Oneri preliminari OPSO”** che comprendono il flusso finanziario in uscita relativo alle spese per compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte preliminarmente nell’ambito dell’Offerta da parte di consulenti finanziari, legali e fiscali e alle attività di assistenza nella comunicazione con il mercato e con gli organismi di regolamentazione.

Scenario pro-forma I:

Tali compensi ed oneri preliminari dell’OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 479 migliaia di Euro.

Scenario pro-forma II:

Tali compensi ed oneri preliminari dell’OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 410 migliaia di Euro.

- d. Rettifiche per **“Oneri di intermediazione e collocamento OPSO”** che comprendono il flusso finanziario in uscita relativo agli oneri iniziali di diretta accessoria con l’intermediazione ed il collocamento dell’OPSO.

Scenario pro-forma I:

Tali compensi ed oneri preliminari dell'OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 671 migliaia di Euro.

Scenario pro-forma I:

Tali compensi ed oneri preliminari dell'OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 598 migliaia di Euro.

- e. Rettifiche per **Collocamento e sottoscrizione OPSO** che comprendono il flusso finanziario in entrata derivante dalle obbligazioni emesse e sottoscritte con l'OPSO che per entrambi gli scenari *pro-forma* I e II di riferimento della sottoscrizione dell'Offerta si ipotizza corrispondente al raggiungimento della integrale sottoscrizione del Quantitativo Offerto, pari a n. 11.428.571 di Obbligazioni per un controvalore ad incremento della liquidità correnti di 19.999 migliaia di Euro.
3. La colonna **Pro-forma al 30 settembre 2012** rappresenta il conto economico consolidato del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti delle operazioni di offerta OPSC e OPSO.

b) Dati Economici, Patrimoniali e Finanziari pro-forma al 31 marzo 2013

Con riferimento agli scenari *pro-forma* come sopra delineati, le situazioni patrimoniali *pro-forma* che seguono includono:

1. i prospetti riepilogativi estratti dallo Stato Patrimoniale del Gruppo Mittel così come riportati nel Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 marzo 2013. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 31 marzo 2013 del Gruppo Mittel è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche, che ha emesso la relativa relazione in data 29 maggio 2013.
2. le rettifiche *pro-forma* relative all'Operazione sono comprese nelle seguenti principali categorie:
 - Oneri preliminari OPSC;
 - Oneri di intermediazione e collocamento OPSC;
 - Assegnazione delle obbligazioni in scambio con azioni portate in adesione per OPSC;
 - Oneri preliminari OPSO;
 - Oneri di intermediazione e collocamento OPSO;
 - Collocamento e sottoscrizione delle obbligazioni OPSO.

Negli schemi sotto riportati si forniscono, i dati economici e patrimoniali consolidati storici e i dati *pro-forma* al 31 marzo 2013 del Gruppo Mittel predisposti nell'ambito dei due scenari *pro-forma* configurati con riferimento alle assunzioni relative al possibile esito dell'offerta e emissione di obbligazioni a servizio dell'OPSC.

Nel dettaglio nel seguito si riportano i dati *pro-forma* consolidati del Gruppo Mittel al 31 marzo 2013 comprensivi dei seguenti prospetti relativi ai due scenari *pro-forma* di riferimento:

Scenario pro-forma I:

- Stato Patrimoniale consolidato *pro-forma* al 31 marzo 2013;
- Conto Economico consolidato *pro-forma* al 31 marzo 2013;
- Rendiconto Finanziario consolidato *pro-forma* al 31 marzo 2013.

Scenario pro-forma II:

- Stato Patrimoniale consolidato *pro-forma* al 31 marzo 2013;
- Conto Economico consolidato *pro-forma* al 31 marzo 2013;
- Rendiconto Finanziario consolidato *pro-forma* al 31 marzo 2013.

Assunzioni considerate per la redazione dei dati consolidati pro-forma per il semestre chiuso al 31 marzo 2013

Le assunzioni prese a base per la redazione dei dati consolidati *pro-forma* al 31 marzo 2013 si riferiscono a quanto segue:

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

I dati consolidati *pro-forma* al 31 marzo 2013 sono stati redatti applicando i criteri di valutazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS in vigore al 31 marzo 2013.

2. Assunzioni prese a base per la rappresentazione delle condizioni di efficacia della stessa ai fini della redazione dei dati consolidati pro-forma

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

- L'operazione di offerta pubblica di scambio volontaria parziale su massime n. 17.059.155 azioni ordinarie proprie, pari al 19,4% del capitale sociale di Mittel, con corrispettivo rappresentato da n. 1 Obbligazione del valore nominale unitario di Euro 1,75 per ciascuna azione ordinaria Mittel portata in adesione all'offerta ed acquistata è rappresentata nel *pro-forma* convenzionalmente come se avesse avuto completo effetto al 31 marzo 2013 ai fini dei dati patrimoniali *pro-forma* e al 1° ottobre 2012 ai fini dei dati economici *pro-forma*;
- Non si è considerato un previsto un periodo di adesione all'offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti che pertanto è rappresentata nel *pro-forma* convenzionalmente come se il buon esito delle assunzioni delle adesioni raccolte con riferimento all'ammontare previsto dallo Scenario *pro-forma* abbia avuto completo effetto alla data di scambio del 31 marzo 2013 ai fini dei dati patrimoniali *pro-forma* e al 1 ottobre 2012 ai fini dei dati economici *pro-forma*;
- L'OPSO, avente ad oggetto n. 11.428.571 obbligazioni per un controvalore nominale complessivo pari a Euro 19.999.999,25 rivenienti dal prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013 - 2019" deliberato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile, dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 29 aprile 2013 è rappresentata nel *pro-forma* convenzionalmente come se avesse avuto effetto al 31 marzo 2013 ai fini dei dati patrimoniali *pro-forma* e al 1 ottobre 2012 ai fini dei dati economici *pro-forma*;
- La consegna del Corrispettivo a favore dei soggetti aderenti all'offerta (mediante assegnazione delle Obbligazioni offerte in scambio), a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni portate in adesione a favore dell'offerente con riferimento all'ammontare previsto dallo Scenario *pro-forma* abbia avuto completo effetto alla data di scambio del 31 marzo 2013 ai fini dei dati patrimoniali *pro-forma* e al 1 ottobre 2012 ai fini dei dati economici *pro-forma*;
- Il corrispettivo dell'offerta è rappresentato dalle obbligazioni al servizio dell'offerta del valore nominale unitario di Euro 1,75 rivenienti dal prestito obbligazionario deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Mittel del 29 aprile 2013, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile, denominato "Mittel S.p.A. 2013 ó 2019", che convenzionalmente alla data di scambio del 31 marzo 2013 si assume vengano quotate sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato sulla base di un valore unitario convenzionalmente considerato ai fini della redazione dei dati *pro-forma* pari ad una prezzo di quotazione unitario pari al valore nominale unitario di Euro 1,75;
- Il Corrispettivo, pari a Euro 1,75 per ciascuna azione dell'Emittente (corrispondente al valore nominale unitario delle Obbligazioni offerte in scambio) si assume venga consegnato a favore dei

- soggetti aderenti all'Offerta mediante assegnazione delle Obbligazioni offerte in scambio, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle azioni portate in adesione a favore dell'Offerente alla data di scambio del 31 marzo 2013 e, pertanto, il trasferimento delle stesse azioni è stato determinato ai fini dei dati pro-forma sulla base del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Mittel registrato in data 31 marzo 2013, pari ad Euro 1,51;
- Alla data di scambio, convenzionalmente stabilita al 31 marzo 2013 ai fini dei dati patrimoniali *pro-forma* e al 1 ottobre 2012 ai fini dei dati economici *pro-forma*, si è assunto il completo avveramento delle condizioni alle quali è soggetta l'efficacia dell'Offerta che seguono:
 - a) al buon esito dell'OPSO, ossia alla circostanza che le domande di adesione all'OPSO promossa da Mittel raggiungano un quantitativo di obbligazioni richieste il cui valore nominale sia almeno pari a Euro 20 milioni;
 - b) al mancato verificarsi di (i) eventi o situazioni straordinari a livello nazionale e/o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie di Mittel e/o sulle sue società controllate ovvero di (ii) atti, fatti, circostanze, eventi, opposizioni o situazioni tali da determinare un pregiudizio che incida sull'Offerta in modo rilevante, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche o finanziarie di Mittel e/o del Gruppo Mittel, e/o alla mancata adozione/pubblicazione da parte di istituzioni, enti o autorità aventi competenza, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi o giudiziari tali da precludere, limitare o rendere più onerosa, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità di Mittel e/o del Gruppo Mittel di perfezionare l'Offerta;
 - c) al provvedimento di ammissione e alla disposizione di Borsa Italiana di inizio delle negoziazioni sul MOT delle Obbligazioni;
 - Ai fini della redazione dei dati *pro-forma* non è stato riconosciuto un separato valore alla rappresentazione in base ai principi contabili internazionali (IAS 39) della facoltà di rimborso anticipato parziale al quarto e/o al quinto anno di durata del prestito obbligazionario, per un importo del 25% o del 50% del valore nominale del prestito per ciascun anno di rimborso anticipato parziale, fermo il limite massimo del 50% del valore nominale che potrà essere complessivamente oggetto di rimborso anticipato sulla base di un prezzo di rimborso anticipato parziale pari al quarto anno al 102% del valore nominale e al quinto anno al 101% del valore nominale. Al riguardo si precisa che tale facoltà, pur essendo rappresentativa di un'opzione call di rimborso anticipato incorporata in un contratto di debito primario rappresentato dal prestito obbligazionario che ne può influenzare i flussi finanziari di rimborso con riferimento all'andamento dei tassi di interesse di riferimento, sulla base delle sue caratteristiche economiche è valutabile in base alla differenza tra il fair value dello strumento incorporato (pari al prodotto tra la quota capitale rimborsata e il differenziale del tasso di interesse effettivo del debito primario rispetto al tasso di interesse percepibile alla data di rimborso anticipato reinvestibile in un contratto analogo per il periodo di rimborso del debito primario) e il fair value del contratto primario corrisponde ad un'opzione call dell'Emittente sulla quale il finanziatore dello strumento primario (obbligazionisti) non ha alcuna possibilità di influenza e pertanto è da considerarsi strettamente correlata allo strumento finanziario primario e non rilevabile contabilmente in maniera separata dal debito primario alla data iniziale di rilevazione del prestito obbligazionario. A tale riguardo si evidenzia che il corrispettivo di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato da parte dell'Emittente non consente di rimborsare gli obbligazionisti per un ammontare uguale o

inferiore al valore attuale approssimativo degli interessi persi per il periodo residuo del prestito obbligazionario;

- Ai fini della redazione dei dati pro-forma si assume che la liquidità derivante dal corrispettivo dell'offerta pubblica di sottoscrizione avente ad oggetto n. 11.428.571 obbligazioni (per un controvalore nominale complessivo pari a Euro 19.999.999,25) sia destinata ad incremento delle disponibilità liquide o da investimenti finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e che sono soggetti a un irrilevante rischio di variazione del loro valore;
- Ai fini dei dati pro-forma, gli effetti economici riferibili ai proventi finanziari stimati sulla liquidità derivante dal corrispettivo dell'offerta pubblica di sottoscrizione che, nell'ambito di entrambi gli scenari pro-forma delineati, corrisponde a n. 11.428.571 obbligazioni (per un controvalore nominale complessivo pari a Euro 19.999.999,25), sono stati determinati sulla base di un tasso di interesse medio effettivo implicito negli impieghi in attività finanziarie correnti del Gruppo Mittel stimato pari a circa il 3,5% su base annuale. Al riguardo si evidenzia che tale assunzione porta a configurare una soluzione conservativa sulla stima dell'effetto economico relativo al rendimento della liquidità rinveniente dall'OPSO rispetto agli effetti che potrebbero derivare da una possibile destinazione alternativa della stessa liquidità a riduzione dell'indebitamento bancario corrente sul quale allo stato attuale il Gruppo riconosce un tasso medio di interesse passivo effettivo di circa il 4% su base annua.
- Ai fini della redazione dei dati pro-forma si assume la detenzione durevole delle azioni proprie acquisite a seguito dell'OPSC senza prevederne lo smobilizzo ai fini di eventuali acquisizioni o altre iniziative di sviluppo nell'ambito delle nuove linee strategiche del Gruppo.

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

Nello stato patrimoniale *pro-forma*, nella voce "Passività fiscali correnti", è stato evidenziato l'effettivo onere/provento fiscale teorico per imposte dirette relativo agli oneri dell'Operazione;

- c) I dati economici, patrimoniali e finanziari *pro-forma* includono gli effetti *pro-forma* relativi ai compensi e commissioni per prestazioni di servizi ed ad altri oneri iniziali, diretti, indiretti e periodali derivanti dalle Operazioni di offerta e sono sempre rappresentati al lordo delle relative imposte indirette (IVA) e di ogni altro onere tributario accessorio;
- d) I dati economici *pro-forma* non riportano oneri e proventi non ricorrenti che sono direttamente correlati all'Operazione e che saranno contabilizzati dall'Emittente dopo l'Operazione stessa;
- e) Gli effetti economici derivanti dalle Operazioni in base ai principi di redazione dei dati *pro-forma* sono stati classificati all'interno di una specifica voce del patrimonio netto consolidato del Gruppo Mittel.

Scenario pro-forma I : Stato Patrimoniale consolidato *pro-forma*

Nell'ambito dello Scenario *pro-forma* I, lo stato patrimoniale *pro-forma* comprensivo della sintesi delle scritture effettuate è riportata nella tabella che segue:

Valori in migliaia di Euro	Consolidato al 31.03.2013	Rettifiche pro-forma						Pro-forma al 31.03.2013
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	
		Oneri preliminari OPSC	Oneri di intermediazione e collocamento OPSC	Assegnazione delle obbligazioni in scambio con azioni portate in adesione per OPSC	Oneri preliminari OPSO	Oneri di intermediazione e collocamento OPSC	Collocamento e sottoscrizione obbligazioni OPSO	
Attività non correnti								
Attività immateriali	29.889	-	-	-	-	-	29.889	
Attività materiali	143.613	-	-	-	-	-	143.613	
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	52.577	-	-	-	-	-	52.577	
Crediti finanziari	117.924	-	-	-	-	-	117.924	
Altre attività finanziarie	135.630	-	-	-	-	-	135.630	
Crediti diversi e altre attività	253	-	-	-	-	-	253	
Attività per imposte anticipate	7.742	-	-	-	-	-	7.742	
Totale Attività Non Correnti	487.628	-	-	-	-	-	487.628	
Attività correnti								
Rimanenze immobiliari	124.722	-	-	-	-	-	124.722	
Crediti finanziari	67.977	-	-	-	-	-	67.977	
Altre Attività finanziarie	6	-	-	-	-	-	6	
Attività fiscali	16.436	-	-	-	-	-	16.436	
Crediti diversi e altre attività	22.738	-	-	-	-	-	22.738	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.215	(357)	(441)	-	(479)	(671)	19.999	
Totale Attività Correnti	244.094	(357)	(441)	-	(479)	(671)	19.999	
Attività possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	
Totale Attività	731.722	(357)	(441)	-	(479)	(671)	19.999	
Patrimonio netto								
Capitale	87.907	-	-	-	-	-	87.907	
Sovraprezzo di emissione	53.716	-	-	-	-	-	53.716	
Azioni proprie	(1.452)	-	-	(12.880)	-	-	(14.332)	
Riserve	212.140	-	(262)	(2.047)	-	-	209.831	
Utile (perdita) del periodo	(9.247)	(241)	-	-	(324)	-	(9.813)	
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	343.065	(241)	(262)	(14.927)	(324)	-	327.310	
Patrimonio di pertinenza dei terzi	56.584	-	-	-	-	-	56.584	
Totale Patrimonio Netto	399.649	(241)	(262)	(14.927)	(324)	-	383.894	
Passività non correnti								
Obbligazioni	-	-	(179)	14.927	-	(671)	19.999	
Debiti finanziari	106.927	-	-	-	-	-	106.927	
Altre passività finanziarie	83	-	-	-	-	-	83	
Fondi per il personale	2.171	-	-	-	-	-	2.171	
Passività per imposte differite	32.849	-	-	-	-	-	32.849	
Fondi per rischi ed oneri	2.294	-	-	-	-	-	2.294	
Debiti diversi e altre passività	2.106	-	-	-	-	-	2.106	
Totale Passività Non Correnti	146.431	-	(179)	14.927	-	(671)	19.999	
Passività correnti								
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	
Debiti finanziari	141.338	-	-	-	-	-	141.338	
Altre passività finanziarie	8.160	-	-	-	-	-	8.160	
Passività fiscali	1.291	(116)	-	-	(155)	-	1.021	
Debiti diversi e altre passività	34.852	-	-	-	-	-	34.852	
Totale Passività Correnti	185.642	(116)	-	-	(155)	-	185.372	
Passività possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	
Totale Patrimonio Netto e Passivo	731.722	(357)	(441)	-	(479)	(671)	19.999	

Scenario pro-forma II: Stato Patrimoniale consolidato *pro-forma*

Nell'ambito dello Scenario *pro-forma* II, lo stato patrimoniale *pro-forma* comprensivo della sintesi delle scritture effettuate è riportata nella tabella che segue:

Valori in migliaia di Euro		Rettifiche pro-forma						Pro-forma al 31.03.2013
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	
		Oneri preliminari OPSC	Oneri di intermediazione e collocamento OPSC	Assegnazione delle obbligazioni in scambio con azioni portate in adesione per OPSC	Oneri preliminari OPSO	Oneri di intermediazione e collocamento OPSO	Collocamento e sottoscrizione obbligazioni OPSO	
	Consolidato al 31.03.2013							
Attività non correnti								
Attività immateriali	29.889	-	-	-	-	-	-	29.889
Attività materiali	143.613	-	-	-	-	-	-	143.613
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	52.577	-	-	-	-	-	-	52.577
Crediti finanziari	117.924	-	-	-	-	-	-	117.924
Altre attività finanziarie	135.630	-	-	-	-	-	-	135.630
Crediti diversi e altre attività	253	-	-	-	-	-	-	253
Attività per imposte anticipate	7.742	-	-	-	-	-	-	7.742
Totale Attività Non Correnti	487.628	-	-	-	-	-	-	487.628
Attività correnti								
Rimanenze immobiliari	124.722	-	-	-	-	-	-	124.722
Crediti finanziari	67.977	-	-	-	-	-	-	67.977
Altre Attività finanziarie	6	-	-	-	-	-	-	6
Attività fiscali	16.436	-	-	-	-	-	-	16.436
Crediti diversi e altre attività	22.738	-	-	-	-	-	-	22.738
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.215	(612)	(537)	-	(410)	(598)	19.999	30.057
Totale Attività Correnti	244.094	(612)	(537)	-	(410)	(598)	19.999	261.936
Attività possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Attività	731.722	(612)	(537)	-	(410)	(598)	19.999	749.563
Patrimonio netto								
Capitale	87.907	-	-	-	-	-	-	87.907
Sovrapprezzo di emissione	53.716	-	-	-	-	-	-	53.716
Azioni proprie	(1.452)	-	-	(25.759)	-	-	-	(27.211)
Riserve	212.140	-	(285)	(4.094)	-	-	-	207.761
Utile (perdita) del periodo	(9.247)	(414)	-	-	(277)	-	-	(9.939)
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	343.065	(414)	(285)	(29.854)	(277)	-	-	312.235
Patrimonio di pertinenza dei terzi	56.584	-	-	-	-	-	-	56.584
Totale Patrimonio Netto	399.649	(414)	(285)	(29.854)	(277)	-	-	368.819
Passività non correnti								
Obbligazioni	-	-	(252)	29.854	-	(598)	19.999	49.003
Debiti finanziari	106.927	-	-	-	-	-	-	106.927
Altre passività finanziarie	83	-	-	-	-	-	-	83
Fondi per il personale	2.171	-	-	-	-	-	-	2.171
Passività per imposte differite	32.849	-	-	-	-	-	-	32.849
Fondi per rischi ed oneri	2.294	-	-	-	-	-	-	2.294
Debiti diversi e altre passività	2.106	-	-	-	-	-	-	2.106
Totale Passività Non Correnti	146.431	-	(252)	29.854	-	(598)	19.999	195.433
Passività correnti								
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari	141.338	-	-	-	-	-	-	141.338
Altre passività finanziarie	8.160	-	-	-	-	-	-	8.160
Passività fiscali	1.291	(198)	-	-	(133)	-	-	961
Debiti diversi e altre passività	34.852	-	-	-	-	-	-	34.852
Totale Passività Correnti	185.642	(198)	-	-	(133)	-	-	185.312
Passività possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Patrimonio Netto e Passivo	731.722	(612)	(537)	-	(410)	(598)	19.999	749.563

Le rettifiche patrimoniali *pro-forma* ai dati storici consolidati al 31 marzo 2013 per i due scenari *pro-forma* di riferimento sono descritte di seguito:

1. La colonna **«Consolidato al 31 marzo 2013»** rappresenta lo schema di situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2013 del Gruppo Mittel;
2. Le colonne **«Rettifiche pro-forma»** rappresentano gli aggiustamenti derivanti dalle operazioni di offerta OPSC e OPSO così suddivisibili:

- a) Rettifiche per **«Oneri preliminari OPSC»** che comprendono la rilevazione dei compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte preliminarmente nell'ambito dell'offerta da parte di consulenti finanziari, legali e fiscali con particolare riferimento alle attività di analisi di fattibilità dell'OPSC, di analisi di sostenibilità dell'indebitamento dell'Emittente, di coordinamento delle attività di due diligence, di predisposizione della documentazione regolamentare dell'OPSC e alle attività di assistenza nella comunicazione con il mercato e con gli organismi di regolamentazione. Tali oneri derivano da prestazioni di servizi che maturano per competenza nel momento in cui il servizio è completato e sono stati considerati ai fini delle rettifiche pro-forma interamente corrisposti alla data di riferimento del pro-forma mediante utilizzo delle disponibilità liquide e contestuale riduzione del patrimonio netto consolidato, al netto del relativo effetto fiscale.

Scenario pro-forma I:

I compensi ed oneri preliminari dell'OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati ai fini delle ipotesi dello scenario *pro-forma* I in circa 357 migliaia di Euro.

Scenario pro-forma II:

I compensi ed oneri preliminari dell'OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati ai fini delle ipotesi dello scenario *pro-forma* II in circa 612 migliaia di Euro.

- b) Rettifiche per **«Oneri di intermediazione e collocamento OPSC»** che comprendono la rilevazione di oneri iniziali di diretta accessoria con l'intermediazione ed il collocamento dell'OPSC mediante assegnazione delle obbligazioni in scambio di azioni portate in adesione.

Scenario pro-forma I:

Gli oneri di intermediazione e collocamento comprendono i seguenti compensi e commissioni dell'OPSC:

- compensi da riconoscere a titolo di remunerazione delle prestazioni svolte per le attività di organizzazione e coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni per il tramite degli intermediari depositari aderenti e del regolamento del corrispettivo in obbligazioni a fronte della raccolta delle azioni portate in adesione e alla negoziazione delle frazioni di lotto minimo da riconoscere all'intermediario incaricato di coordinare la raccolta delle adesioni dell'OPSC in misura fissa per 100 migliaia di Euro e agli intermediari incaricati sulla base di una commissione dello 0,15% del controvalore delle azioni portate in adesione determinato in base al valore nominale delle obbligazioni offerte in scambio stimato in circa 22 migliaia di Euro;
- un diritto fisso pari a Euro 5 per ciascuna scheda di adesione presentata da riconoscere agli intermediari depositari stimato complessivamente per circa 10 migliaia di Euro;
- compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte nell'ambito dell'offerta da parte di consulenti legali e fiscali servizi di due diligence e servizi di revisione e *compliance* svolti sulla documentazione regolamentare dell'OPSC stimati complessivamente in circa 269 migliaia di Euro;

- corrispettivi da riconoscere per la commissione e quotazione dei titoli obbligazionari da corrispondere agli organismi del mercato telematico delle obbligazioni (MOT) gestito da Borsa Italiana al momento del collocamento stimati complessivamente in circa 15 migliaia di Euro;
- corrispettivi da corrispondere per la istruttoria delle offerte e la raccolta delle adesioni attraverso la piattaforma di negoziazione del MOT stimati complessivamente in circa 30 migliaia di Euro.

Tali compensi e commissioni includono:

- per un importo complessivo di 179 migliaia di Euro, oneri che derivano da prestazioni di servizi che si completano con il collocamento di diretta accessoria con l'operazione di offerta e pertanto sono da considerarsi oneri di transazione, ossia riconducibili al valore iniziale di iscrizione del prestito obbligazionario e quindi rientrano nella successiva valutazione dello stesso prestito obbligazionario in base al costo ammortizzato con il metodo del tasso di rendimento effettivo ai sensi del principio contabile internazionale IAS 39. Tali oneri sono stati considerati ai fini delle rettifiche pro-forma interamente corrisposti alla data di riferimento del pro-forma mediante utilizzo delle disponibilità liquide e contestuale incremento della passività non corrente relativa al prestito obbligazionario inizialmente iscritta in quanto direttamente attribuibili all'emissione delle obbligazioni dell'OPSC.
- per un importo complessivo di 262 migliaia di Euro, oneri che derivano da prestazioni di servizi di diretta accessoria con l'assegnazione delle obbligazioni offerte in scambio a favore dei soggetti che aderiranno all'offerta a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle azioni portate in adesione. Tali oneri sono stati considerati direttamente correlati con il trasferimento delle azioni proprie e, pertanto, ai fini delle rettifiche pro-forma, sono ritenuti interamente corrisposti alla data di riferimento del pro-forma mediante utilizzo delle disponibilità liquide e contestuale decremento diretto del patrimonio netto consolidato in quanto oneri transazionali direttamente riconducibili all'acquisto di azioni proprie dell'emittente.

Scenario pro-forma II:

Gli oneri di intermediazione e collocamento comprendono i seguenti compensi e commissioni dell'OPSC:

- compensi da riconoscere a titolo di remunerazione delle prestazioni svolte per le attività di organizzazione e coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni per il tramite degli intermediari depositari aderenti e del regolamento del corrispettivo in obbligazioni a fronte della raccolta delle azioni portate in adesione e alla negoziazione delle frazioni di lotto minimo da riconoscere all'intermediario incaricato di coordinare la raccolta delle adesioni dell'OPSC in misura fissa per 100 migliaia di Euro e agli intermediari incaricati sulla base di una commissione dello 0,15% del controvalore delle azioni portate in adesione determinato in base al valore nominale delle obbligazioni offerte in scambio stimato in circa 44 migliaia di euro;
- un diritto fisso pari a Euro 5 per ciascuna scheda di adesione presentata da riconoscere agli intermediari depositari stimato complessivamente per circa 10 migliaia di Euro;
- compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte nell'ambito dell'offerta da parte di consulenti legali e fiscali servizi di due diligence e

servizi di revisione e *compliance* svolti sulla documentazione regolamentare dell'OPSC stimati complessivamente in circa 337 migliaia di Euro;

- corrispettivi da riconoscere per l'ammissione e quotazione dei titoli obbligazionari da corrispondere agli organismi del mercato telematico delle obbligazioni (MOT) gestito da Borsa Italiana al momento del collocamento stimati complessivamente in circa 14 migliaia di Euro;
- corrispettivi da corrispondere per l'istruttoria delle offerte e la raccolta delle adesioni attraverso la piattaforma di negoziazione del MOT stimati complessivamente in circa 30 migliaia di Euro.

Tali compensi e commissioni includono:

- per un importo complessivo di 252 migliaia di Euro, oneri che derivano da prestazioni di servizi che si completano con il collocamento di diretta accessoria con l'operazione di offerta e pertanto sono da considerarsi oneri di transazione, ossia riconducibili al valore iniziale di iscrizione del prestito obbligazionario e quindi rientrano nella successiva valutazione dello stesso prestito obbligazionario in base al costo ammortizzato con il metodo del tasso di rendimento effettivo ai sensi del principio contabile internazionale IAS 39. Tali oneri sono stati considerati, ai fini delle rettifiche *pro-forma*, interamente corrisposti alla data di riferimento del *pro-forma* mediante utilizzo delle disponibilità liquide e contestuale incremento della passività non corrente relativa al prestito obbligazionario inizialmente iscritta in quanto direttamente attribuibile all'emissione delle obbligazioni dell'OPSC.
 - per un importo complessivo di 285 migliaia di Euro, oneri che derivano da prestazioni di servizi di diretta accessoria con l'assegnazione delle obbligazioni offerte in scambio a favore dei soggetti che aderiranno all'offerta a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle azioni portate in adesione. Tali oneri sono stati considerati direttamente correlati con il trasferimento delle azioni proprie e, pertanto, tali oneri sono ritenuti, ai fini delle rettifiche *pro-forma*, interamente corrisposti alla data di riferimento del *pro-forma* mediante utilizzo delle disponibilità liquide e contestuale decremento diretto del patrimonio netto consolidato in quanto oneri transazionali direttamente riconducibili all'acquisto di azioni proprie dell'Emittente.
- c) **Rettifiche per Assegnazione delle obbligazioni in scambio di azioni portate in adesione per OPSC** che comprendono la rilevazione dell'iniziale iscrizione delle obbligazioni emesse e assegnate a ciascun aderente all'offerta.

Scenario pro-forma I:

Ai fini dello scenario *pro-forma I* si ipotizza la rilevazione dell'iniziale iscrizione delle obbligazioni emesse e assegnate agli aderenti dell'offerta per un valore nominale unitario di Euro 1,75 per ciascuna azione portata in adesione all'offerta ed acquistata per un controvalore nominale complessivo considerato ai fini dello scenario *pro-forma* di riferimento di complessivi 14.927 migliaia di Euro.

Tale valutazione iniziale delle obbligazioni emesse in adesione dell'offerta deve essere misurata al suo fair value delle obbligazioni dell'OPSC più i costi di transazione che sono direttamente attribuibile all'emissione della passività finanziaria ai sensi del principio contabile internazionale IAS 39. A tale fine il fair value del prestito obbligazionario è stato considerato corrispondente al corrispettivo dell'offerta riconosciuto a ciascun aderente all'offerta e pari al valore nominale delle obbligazioni emesse e sottoscritte in adesione dell'OPSC.

L'assegnazione delle Obbligazioni offerte in scambio a favore dei soggetti che aderenti all'Offerta comporta il contestuale trasferimento della proprietà delle azioni dell'Emittente portate in adesione il che sono rilevate ai fini delle rettifiche pro-forma per un valore complessivo di 12.880 migliaia di Euro determinato in base al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Mittel registrato in data 31 marzo 2013, pari ad Euro 1,51. La differenza tra il minore valore corrente di mercato ipotizzato delle azioni portate in adesione dell'OPSC e trasferite all'Emittente ed il valore nominale delle obbligazioni emesse e assegnate a ciascun aderente all'Offerta pari a 2.047 migliaia di Euro è da considerarsi, ai fini del presente *pro-forma*, minusvalenza derivante dall'acquisto di azioni proprie che è stata imputata al patrimonio netto consolidato ai sensi del principio contabile IAS 32 in base al quale nessun utile o perdita deve essere rilevato nel conto economico all'acquisto di azioni proprie.

Pertanto le rettifiche *pro-forma* comprendono la rilevazione delle obbligazioni assegnate in sede di OPSC iscritte nelle "Obbligazioni" classificate nelle passività non correnti passività per 14.927 migliaia di Euro a fronte rispettivamente della rilevazione di un incremento delle azioni proprie portate in deduzione dal patrimonio netto consolidato per complessivi 12.880 migliaia di Euro e di una perdita da acquisto di azioni proprie imputata direttamente a patrimonio netto consolidato di 2.047 migliaia di Euro.

Scenario pro-forma II:

Ai fini dello scenario pro-forma II si ipotizza la rilevazione dell'iniziale iscrizione delle obbligazioni emesse e assegnate agli aderenti dell'Offerta per un valore nominale unitario di Euro 1,75 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata per un controvalore nominale complessivo considerato ai fini dello scenario pro-forma di riferimento di complessivi 29.854 migliaia di Euro.

Tale valutazione iniziale delle obbligazioni emesse in adesione dell'Offerta deve essere misurata al suo fair value delle obbligazioni dell'OPSC più i costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività finanziaria ai sensi del principio contabile internazionale IAS 39. A tale fine il fair value del prestito obbligazionario è stato considerato corrispondente al corrispettivo dell'Offerta riconosciuto a ciascun aderente all'Offerta e pari al valore nominale delle obbligazioni emesse e sottoscritte in adesione dell'OPSC.

L'assegnazione delle Obbligazioni offerte in scambio a favore dei soggetti che aderenti all'Offerta comporta il contestuale trasferimento della proprietà delle azioni dell'Emittente portate in adesione il che sono rilevate ai fini delle rettifiche pro-forma per un valore complessivo di 25.759 migliaia di Euro determinato in base al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Mittel registrato in data 31 marzo 2013, pari ad Euro 1,51. La differenza tra il minore valore corrente di mercato ipotizzato delle azioni portate in adesione dell'OPSC e trasferite all'Emittente ed il valore nominale delle obbligazioni emesse e assegnate a ciascun aderente all'Offerta pari a 4.094 migliaia di Euro è da considerarsi, ai fini del presente *pro-forma*, minusvalenza derivante dall'acquisto di azioni proprie che è stata imputata al patrimonio netto consolidato ai sensi del principio contabile IAS 32 in base al quale nessun utile o perdita deve essere rilevato nel conto economico all'acquisto di azioni proprie.

Pertanto le rettifiche *pro-forma* comprendono la rilevazione delle obbligazioni assegnate in sede di OPSC iscritte nelle "Obbligazioni" classificate nelle passività non correnti passività per 29.854 migliaia di Euro a fronte rispettivamente della rilevazione di un incremento delle azioni proprie portate in deduzione dal patrimonio netto consolidato per complessivi 25.759 migliaia di Euro e di una perdita da acquisto di azioni proprie imputata direttamente a patrimonio netto consolidato di 4.094 migliaia di Euro.

- d) Rettifiche per **“Oneri preliminari OPSO”** che comprendono la rilevazione dei compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte preliminarmente nell’ambito dell’offerta da parte di consulenti finanziari, legali e fiscali e alle attività di assistenza nella comunicazione con il mercato e con gli organismi di regolamentazione.

Tali oneri derivano da prestazioni di servizi che maturano per competenza nel momento in cui il servizio è completato e sono stati considerati ai fini delle rettifiche pro-forma interamente corrisposti alla data di riferimento del pro-forma mediante utilizzo delle disponibilità liquide e contestuale riduzione del patrimonio netto consolidato, al netto del relativo effetto fiscale.

Scenario pro-forma I:

I compensi ed oneri preliminari imputabili all’OPSO che Mittel prevede di sostenere ai fini delle ipotesi configurate per lo scenario pro-forma I sono stati determinati per circa 479 migliaia di Euro.

Scenario pro-forma II:

I compensi ed oneri preliminari imputabili all’OPSO che Mittel prevede di sostenere ai fini delle ipotesi configurate per lo scenario pro-forma II sono stati determinati per circa 410 migliaia di Euro.

- e) Rettifiche per **“Oneri di intermediazione e collocamento OPSO”** che comprendono la rilevazione di oneri per compensi e commissioni iniziali di diretta accessoria con l’intermediazione ed il collocamento dell’OPSO.

Tali compensi e commissioni corrispondono ad oneri che derivano da prestazioni di servizi che si completano con il collocamento di diretta accessoria con l’operazione di offerta e pertanto sono da considerarsi oneri di transazione, ossia riconducibili al valore iniziale di iscrizione del prestito obbligazionario e quindi rientrano nella successiva valutazione dello stesso prestito obbligazionario in base al costo ammortizzato con il metodo del tasso di rendimento effettivo ai sensi de principio contabile internazionale IAS 39.

Tali oneri sono stati considerati ai fini delle rettifiche pro-forma interamente corrisposti alla data di riferimento del pro-forma mediante utilizzo delle disponibilità liquide e contestuale incremento della passività non corrente relativa al prestito obbligazionario inizialmente iscritta in quanto direttamente attribuibile all’emissione delle obbligazioni dell’OPSO.

Scenario pro-forma I:

Ai fini delle ipotesi configurate per lo scenario pro-forma I, tali oneri di intermediazione collocamento comprendono i seguenti compensi e commissioni dell’OPSO:

- commissioni da riconoscere agli intermediari depositari aderenti a Monte Titoli incaricati del collocamento delle obbligazioni sulla base di una commissione dello 2% del valore nominale delle obbligazioni emesse stimate complessivamente per circa 400 migliaia di euro;
- compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte nell’ambito dell’offerta da parte di consulenti legali e fiscali servizi di due diligence e servizi di revisione e compliance svolti sulla documentazione regolamentare attribuiti all’OPSO e stimati complessivamente in circa 226 migliaia di Euro;

- corrispettivi da riconoscere per l'emissione e quotazione dei titoli obbligazionari da corrispondere agli organismi del mercato telematico delle obbligazioni (MOT) gestito da Borsa Italiana al momento del collocamento attribuiti all'OPSO e stimati complessivamente in circa 14 migliaia di Euro;
- corrispettivi da corrispondere per i servizi di centralizzazione della raccolta delle adesioni dell'OPSO per via telematica stimati complessivamente in circa 30 migliaia di Euro.

Scenario pro-forma II:

Ai fini delle ipotesi configurate per lo scenario pro-forma II, tali oneri di intermediazione collocamento comprendono i seguenti compensi e commissioni dell'OPSO:

- commissioni da riconoscere agli intermediari depositari aderenti a Monte Titoli incaricati del collocamento delle obbligazioni sulla base di una commissione dello 2% del valore nominale delle obbligazioni emesse stimate complessivamente per circa 400 migliaia di euro;
 - compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta da parte di consulenti legali e fiscali servizi di due diligence e servizi di revisione e compliance svolti sulla documentazione regolamentare attribuiti all'OPSO e stimati complessivamente in circa 158 migliaia di Euro;
 - corrispettivi da riconoscere per l'emissione e quotazione dei titoli obbligazionari da corrispondere agli organismi del mercato telematico delle obbligazioni (MOT) gestito da Borsa Italiana al momento del collocamento attribuiti all'OPSO e stimati complessivamente in circa 10 migliaia di Euro;
 - corrispettivi da corrispondere per i servizi di centralizzazione della raccolta delle adesioni dell'OPSO per via telematica stimati complessivamente in circa 30 migliaia di Euro.
- f) Rettifiche per **Collocamento e sottoscrizione OPSO** che comprendono la rilevazione dell'iniziale iscrizione delle obbligazioni emesse e sottoscritte con l'OPSO che per entrambi gli scenari pro-forma I e II di riferimento della sottoscrizione dell'Offerta si ipotizza corrispondente al raggiungimento della integrale sottoscrizione del Quantitativo Offerto, pari a n. 11.428.571 di Obbligazioni per un controvalore di Euro 19.999.999,25..

Tale valutazione iniziale delle obbligazioni emesse in adesione dell'Offerta deve essere misurata al suo fair value delle obbligazioni dell'OPSO più i costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'emissione della passività finanziaria ai sensi del principio contabile internazionale IAS 39. A tale fine il fair value del prestito obbligazionario è stato considerato corrispondente al corrispettivo dell'Offerta riconosciuto a ciascun aderente all'Offerta e pari al valore nominale delle obbligazioni emesse e sottoscritte in adesione dell'OPSC.

Pertanto le rettifiche pro-forma comprendono la rilevazione delle obbligazioni emesse e sottoscritte con l'OPSO iscritte nelle "Obbligazioni" classificate nelle passività non correnti passività per 19.999 migliaia di Euro a fronte di un corrispondente incremento nelle disponibilità liquide classificate nell'attivo corrente.

3. La colonna **Pro-forma al 31 marzo 2013** rappresenta la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti degli effetti *pro-forma* delle operazioni di offerta OPSC e OPSO.

Scenario pro-forma I: Conto Economico pro-forma

Nell'ambito dello Scenario *pro-forma* I, il Conto Economico *pro-forma* comprensivo della sintesi delle scritture effettuate è riportata nella tabella che segue:

Valori in migliaia di Euro	Rettifiche pro-forma					Pro-forma dal 01.10.2012 31.03.2013
	Consolidato dal 01.10.2012 31.03.2013	(1) Interessi contrattuali da obbligazioni	(2) Differenziale interessi da obbligazioni in base al tasso di interesse effettivo	(3) Costi per servizi amministrativi e di gestione del prestito obbligazionari	(4) Oneri / Proventi finanziari ed effetti fiscali	
Ricavi	19.898	-	-	-	-	19.898
Altri proventi	1.595	-	-	-	-	1.595
Variazioni delle rimanenze immobiliari	8.065	-	-	-	-	8.065
Costi per acquisti	(7.544)	-	-	-	-	(7.544)
Costi per servizi	(16.090)	-	-	(33)	-	(16.123)
Costi per il personale	(4.850)	-	-	-	-	(4.850)
Altri costi	(3.484)	-	-	-	-	(3.484)
Dividendi	736	-	-	-	-	736
Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni	1.196	-	-	-	-	1.196
Margine Operativo Lordo	(478)	-	-	(33)	-	(511)
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali	(6.979)	-	-	-	-	(6.979)
Accantonamenti al fondo rischi	(25)	-	-	-	-	(25)
Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti	(1.723)	-	-	-	-	(1.723)
Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(5)	-	-	-	-	(5)
Risultato Operativo	(9.211)	-	-	(33)	-	(9.244)
Proventi finanziari	5.936	-	-	-	316	6.252
Oneri finanziari	(5.927)	(1.048)	(59)	-	-	(7.034)
Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie	(1.462)	-	-	-	-	(1.462)
Risultato ante Imposte	(10.664)	(1.048)	(59)	(33)	316	(11.487)
Imposte sul reddito	(275)	-	-	11	36	(229)
Risultato da Attività in funzionamento	(10.939)	(1.048)	(59)	(22)	352	(11.716)
Risultato da attività destinate alla cessione	290	-	-	-	-	290
Utile (perdita) del periodo	(10.649)	(1.048)	(59)	(22)	352	(11.426)
Attribuibile a:						
Risultato di Pertinenza di Terzi	(1.402)	-	-	-	-	(1.402)
Risultato di Pertinenza del Gruppo	(9.247)	(1.048)	(59)	(22)	352	(10.024)

Scenario *pro-forma* II: Conto Economico *pro-forma*

Nell'ambito dello Scenario *pro-forma* II, il Conto Economico *pro-forma* comprensivo della sintesi delle scritture effettuate è riportata nella tabella che segue:

Valori in migliaia di Euro	Rettifiche <i>pro-forma</i>				Pro-forma dal 01.10.2012 31.03.2013
	Consolidato dal 01.10.2012 31.03.2013	(1) Interessi contrattuali da obbligazioni	(2) Differenziale interessi da obbligazioni in base al tasso di interesse effettivo	(3) Costi per servizi amministrativi e di gestione del prestito obbligazionari	
Ricavi	19.898	-	-	-	19.898
Altri proventi	1.595	-	-	-	1.595
Variazioni delle rimanenze immobiliari	8.065	-	-	-	8.065
Costi per acquisti	(7.544)	-	-	-	(7.544)
Costi per servizi	(16.090)	-	-	(33)	(16.123)
Costi per il personale	(4.850)	-	-	-	(4.850)
Altri costi	(3.484)	-	-	-	(3.484)
Dividendi	736	-	-	-	736
Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni	1.196	-	-	-	1.196
Margine Operativo Lordo	(478)	-	-	(33)	(511)
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali	(6.979)	-	-	-	(6.979)
Accantonamenti al fondo rischi	(25)	-	-	-	(25)
Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti	(1.723)	-	-	-	(1.723)
Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(5)	-	-	-	(5)
Risultato Operativo	(9.211)	-	-	(33)	(9.244)
Proventi finanziari	5.936	-	-	-	6.248
Oneri finanziari	(5.927)	(1.496)	(59)	-	(7.482)
Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie	(1.462)	-	-	-	(1.462)
Risultato ante Imposte	(10.664)	(1.496)	(59)	(33)	(11.939)
Imposte sul reddito	(275)	-	-	11	(208)
Risultato da Attività in funzionamento	(10.939)	(1.496)	(59)	(22)	(12.147)
Risultato da attività destinate alla cessione	290	-	-	-	290
Utile (perdita) del periodo	(10.649)	(1.496)	(59)	(22)	(11.857)
Attribuibile a:					
Risultato di Pertinenza di Terzi	(1.402)	-	-	-	(1.402)
Risultato di Pertinenza del Gruppo	(9.247)	(1.496)	(59)	(22)	(10.455)

Le rettifiche economiche *pro-forma* ai dati storici consolidati relativi al Bilancio consolidato al 31 marzo 2013 sono state apportate secondo i seguenti criteri:

- 1 La colonna "Consolidato dal 01 ottobre 2012 al 31 marzo 2013" rappresenta lo schema di conto economico consolidato al 31 marzo 2013 del Gruppo Mittel.
- 2 La colonna "Rettifiche *pro-forma*" rappresenta gli aggiustamenti derivanti dalle operazioni di offerta OPSC e OPSO così suddivisibili:

- a. Rettifiche per **Interessi contrattuali da obbligazioni** che comprendono gli effetti economici derivanti agli interessi contrattuali maturati per le obbligazioni emesse e sottoscritte in sede di OPSC e OPSO complessivamente in base al tasso fisso nominale annuo lordo del 6%, con pagamento semestrale posticipato degli interessi.

Scenario pro-forma I:

Ai fini dello scenario *pro-forma* I di riferimento gli effetti economici derivanti agli interessi contrattuali maturati nel semestre per le obbligazioni emesse e sottoscritte in sede di OPSC e OPSO complessivamente pari ad un valore nominale di 34.926 migliaia di Euro in base al tasso fisso nominale annuo lordo del 6%, con pagamento semestrale posticipato degli interessi. Tali interessi passivi sono evidenziati nel Conto Economico *pro-forma* al 31 marzo 2013 iscrivendo oneri finanziari nella voce "Oneri finanziari" per 1.048 migliaia di Euro al lordo del relativo beneficio fiscale.

Scenario pro-forma II:

Ai fini dello scenario *pro-forma* I di riferimento gli effetti economici derivanti agli interessi contrattuali maturati nel semestre per le obbligazioni emesse e sottoscritte in sede di OPSC e OPSO complessivamente pari ad un valore nominale di 49.853 migliaia di Euro in base al tasso fisso nominale annuo lordo del 6%, con pagamento semestrale posticipato degli interessi. Tali interessi passivi sono evidenziati nel Conto Economico *pro-forma* al 31 marzo 2013 iscrivendo oneri finanziari nella voce "Oneri finanziari" per 1.496 migliaia di Euro al lordo del relativo beneficio fiscale.

- b. Rettifiche derivanti dal **Differenziale interessi da obbligazioni in base al tasso di interesse effettivo** che comprendono gli effetti economici derivanti dal differenziale tra interessi contrattuali maturati per le obbligazioni emesse e sottoscritte in sede di OPSC e OPSO determinati in base al tasso fisso nominale annuo lordo e gli interessi determinati in base al criterio del tasso di interesse effettivo (circa 6,4% su base annuale) considerati ai fini della valutazione del prestito obbligazionario in base al costo ammortizzato.

Scenario pro-forma I:

Ai fini dello scenario *pro-forma* I, tali interessi passivi del semestre sono evidenziati nel Conto Economico *pro-forma* al 31 marzo 2013 iscrivendo oneri finanziari nella voce "Oneri finanziari" per 59 migliaia di Euro al lordo del relativo beneficio fiscale;

Scenario pro-forma II:

Ai fini dello scenario *pro-forma* II, tali interessi passivi del semestre sono evidenziati nel Conto Economico *pro-forma* al 31 marzo 2013 iscrivendo oneri finanziari nella voce "Oneri finanziari" per 59 migliaia di Euro al lordo del relativo beneficio fiscale;

- c. Rettifiche derivanti dagli **Costi per servizi di amministrativi e di gestione del prestito obbligazionario** che comprendono gli effetti economici riferibili ai servizi periodali "on going" di amministrazione e gestione del prestito obbligazionario che maturano generalmente per competenza in base allo stato avanzamento della fornitura di servizio a fronte di una prestazione di una pluralità di servizi (ad esempio: oneri per il rappresentante comune degli obbligazionisti) resi attraverso un numero indeterminato di azioni in un determinato periodo di tempo ovvero per competenza nel momento in cui il servizio è completato e sono stati considerati ai fini delle rettifiche *pro-forma* nella voce costi per servizi al netto del relativo effetto fiscale

Scenario pro-forma I:

Ai fini dello scenario *pro-forma* I, tali oneri che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 33 migliaia di Euro su base semestrale.

Scenario pro-forma II:

Ai fini dello scenario *pro-forma* II, tali oneri che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 33 migliaia di Euro su base semestrale.

- d. Rettifiche derivanti dagli **“Oneri / Proventi finanziari ed effetti fiscali”** che comprendono gli effetti economici riferibili ai proventi finanziari stimati sulla liquidità derivante dal corrispettivo dell’OPSO.

Scenario pro-forma I:

Ai fini dello scenario *pro-forma* I, gli effetti economici riferibili ai proventi finanziari stimati sulla liquidità derivante dal corrispettivo dell’offerta pubblica di sottoscrizione avente ad oggetto n. 11.428.571 obbligazioni (per un controvalore nominale complessivo pari a Euro 19.999.999,25) sia destinato ad incremento delle disponibilità liquide o da investimenti finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e che sono soggetti a un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Tali proventi finanziari rinvenenti dalla liquidità derivante dal corrispettivo dell’OPSO sono stati determinati sulla base di un tasso di interesse medio effettivo implicito negli impieghi in attività finanziarie correnti del Gruppo Mittel stimato pari a circa il 3,5% su base annuale.

Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi a tale disponibilità liquidata sono stati evidenziati nel Conto Economico *pro-forma* del semestre al 31 marzo 2013 nella voce “Proventi finanziari” per 316 migliaia di Euro.

Inoltre, le rettifiche *pro-forma* incluse al presente punto (3) comprendono gli effetti fiscali in relativi agli interessi attivi e passivi complessivamente attribuibili alle operazioni di offerta OPSC e OPSO evidenziati anche nei precedenti punti (1) e (2) che sono stimati complessivamente in un beneficio fiscale di 36 migliaia di Euro che è stato imputato a riduzione della voce “Imposte sul reddito”.

Scenario pro-forma II:

Ai fini dello scenario *pro-forma* II, gli effetti economici riferibili ai proventi finanziari stimati sulla liquidità derivante dal corrispettivo dell’offerta pubblica di sottoscrizione avente ad oggetto n. 11.428.571 obbligazioni (per un controvalore nominale complessivo pari a Euro 19.999.999,25) sia destinato ad incremento delle disponibilità liquide o da investimenti finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e che sono soggetti a un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Tali proventi finanziari rinvenenti dalla liquidità derivante dal corrispettivo dell’OPSO sono stati determinati sulla base di un tasso di interesse medio effettivo implicito negli impieghi in attività finanziarie correnti del Gruppo Mittel stimato pari a circa il 3,5% su base annuale.

Gli effetti economici derivanti dai proventi finanziari relativi a tale disponibilità liquidata sono stati evidenziati nel Conto Economico *pro-forma* al 31 marzo 2013 nella voce “Proventi finanziari” per 312 migliaia di Euro.

Inoltre, le rettifiche *pro-forma* incluse al presente punto (3) comprendono gli effetti fiscali in relativi agli interessi attivi e passivi complessivamente attribuibili alle operazioni di offerta OPSC e OPSO evidenziati anche nei precedenti punti (1) e (2) che sono stimati

complessivamente in un beneficio fiscale di 57 migliaia di Euro che è stato imputato a riduzione della voce "Imposte sul reddito".

- 3 La colonna "Pro-forma dal 01 ottobre 2012 al 31 marzo 2013" rappresenta il conto economico consolidato del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti delle operazioni di offerta OPSC e OPSO.

Scenario *pro-forma* I : Rendiconto finanziario *pro-forma*

Nell'ambito dello Scenario *pro-forma* I, il Rendiconto Finanziario *pro-forma* comprensivo della sintesi delle scritture effettuate è riportata nella tabella che segue:

Valori in migliaia di euro	Rettifiche <i>pro-forma</i>					Pro-forma al 31.03.2013
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	
Consolidato al 31.03.2013	Oneri preliminari OFSC	Oneri di intermediazione e collocamento OFSC	Oneri preliminari OPSO	Oneri di intermediazione e collocamento OPSO	Collocamento e sottoscrizione obbligazioni OPSO	
ATTIVITA' OPERATIVA						
Risultato netto dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	(10.648)	(241)	(441)	(324)	(671)	(12.326)
Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi monetari generati (utilizzati) dall'attività operativa:						
Imposte correnti	848	(116)	-	(155)	-	577
Imposte differite	(611)	-	-	-	-	(611)
Ammortamenti materiali	6.929	-	-	-	-	6.929
Ammortamenti immateriali e svalutazioni	50	-	-	-	-	50
Dividendi ricevuti	(736)	-	-	-	-	(736)
Proventi finanziari	(5.936)	-	-	-	-	(5.936)
Oneri finanziari	5.927	-	-	-	-	5.927
Accantonamenti a fondi per rischi ed oneri	25	-	-	-	-	25
Accantonamenti per trattamento di fine rapporto	263	-	-	-	-	263
Altri proventi netti non monetari	(341)	-	-	-	-	(341)
Minusvalenza da attività cessate nette	-	-	-	-	-	-
(Utili)/Perdite delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto	5	-	-	-	-	5
Svalutazioni (Ripristini) di crediti	1.040	-	-	-	-	1.040
(Plusvalenze) Minusvalenze da cessioni di partecipazioni	(290)	-	-	-	-	(290)
Svalutazioni (Ripristini) di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	610	-	-	-	-	610
Svalutazioni (Ripristini) di valore di partecipazioni	-	-	-	-	-	-
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	(2.865)	(357)	(441)	(479)	(671)	(4.813)
(Incremento)/Decremento nelle rimanenze immobiliari	(7.081)	-	-	-	-	(7.081)
(Incremento)/Decremento nelle altre attività correnti	(3.073)	-	-	-	-	(3.073)
Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali e nelle altre passività correnti	(1.779)	-	-	-	-	(1.779)
Disponibilità liquide generate (assorbite) dall'attività operativa	(14.798)	(357)	(441)	(479)	(671)	(16.746)
Variazione nelle attività finanziarie correnti	(6)	-	-	-	-	(6)
Utilizzi di accantonamenti per rischi ed oneri	(2.241)	-	-	-	-	(2.241)
Liquidazioni del trattamento di fine rapporto	(17)	-	-	-	-	(17)
Variazione crediti tributari	145	-	-	-	-	145
(A) FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(16.916)	(357)	(441)	(479)	(671)	(18.864)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO						
Dividendi ricevuti da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-
Dividendi ricevuti su attività finanziarie	736	-	-	-	-	736
Investimenti in partecipazioni per:	-	-	-	-	-	-
Acquisizioni	(627)	-	-	-	-	(627)
Ricapitalizzazioni di società collegate al netto dei finanziamenti specifici	-	-	-	-	-	-
Flusso di liquidità connesso aggregazioni d'impresa	(4.298)	-	-	-	-	(4.298)
Incrementi delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(591)	-	-	-	-	(591)
Altri investimenti (attività materiali ed immateriali)	(3.456)	-	-	-	-	(3.456)
Realizzo dalla dismissione di:	-	-	-	-	-	-
Strumenti finanziari di capitale disponibili per la vendita	2.921	-	-	-	-	2.921
Flusso netto di liquidità connesso con le attività possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-
Flusso netto di liquidità connesso con le attività operative cessate	1.785	-	-	-	-	1.785
Altre attività non correnti (attività materiali, immateriali ed altre)	118	-	-	-	-	118
(Incremento) decremento dei crediti finanziari verso la clientela ed enti finanziari	19.353	-	-	-	-	19.353
Interessi percepiti	5.936	-	-	-	-	5.936
(B) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	21.878	-	-	-	-	21.878
ATTIVITA' FINANZIARIA						
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori	(4.039)	-	-	-	-	(4.039)
Collocamento prestito obbligazionario	-	-	-	-	19.999	19.999
Interessi corrisposti	(5.927)	-	-	-	-	(5.927)
Aumento di capitale versato da interessenze di minoranza	2.500	-	-	-	-	2.500
Pagamento dividendi	(171)	-	-	-	-	(171)
(C) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' FINANZIARIE	(7.636)	-	-	-	19.999	12.363
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (D = A+B+C)	(2.675)	(357)	(441)	(479)	(671)	15.376
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL SEMESTRE (E)	14.890					14.890
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL SEMESTRE (F = D + E)	12.215					30.266

Scenario *pro-forma* II : Rendiconto finanziario *pro-forma*

Nell'ambito dello Scenario *pro-forma* II, il Rendiconto Finanziario *pro-forma* comprensivo della sintesi delle scritture effettuate è riportata nella tabella che segue:

	Rettifiche pro-forma					Pro-forma al 31.03.2013
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	
Valori in migliaia di euro	Consolidato al 31.03.2013	Oneri preliminari OPSC	Oneri di intermediazione e collocamento OPSC	Oneri preliminari OPSO	Oneri di intermediazione e collocamento OPSO	Collocamento e sottoscrizione obbligazioni OPSO
ATTIVITA' OPERATIVA						
Risultato netto dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo e dei terzi	(10.648)	(414)	(537)	(277)	(598)	- (12.475)
Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi monetari generati (utilizzati) dall'attività operativa:						
Imposte correnti	848	(198)	-	(133)	-	517
Imposte differite	(611)	-	-	-	-	(611)
Ammortamenti materiali	6.929	-	-	-	-	6.929
Ammortamenti immateriali e svalutazioni	50	-	-	-	-	50
Dividendi ricevuti	(736)	-	-	-	-	(736)
Proventi finanziari	(5.936)	-	-	-	-	(5.936)
Oneri finanziari	5.927	-	-	-	-	5.927
Accantonamenti a fondi per rischi ed oneri	25	-	-	-	-	25
Accantonamenti per trattamento di fine rapporto	263	-	-	-	-	263
Altri proventi netti non monetari	(341)	-	-	-	-	(341)
Minusvalenze da attività cessate nette	-	-	-	-	-	-
(Utili)/Perdite delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto	5	-	-	-	-	5
Svalutazioni (Ripristini) di crediti	1.040	-	-	-	-	1.040
(Plusvalenze) Minusvalenze da cessioni di partecipazioni	(290)	-	-	-	-	(290)
Svalutazioni (Ripristini) di valore di attività finanziarie disponibili per la vendita	610	-	-	-	-	610
Svalutazioni (Ripristini) di valore di partecipazioni	-	-	-	-	-	-
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	(2.865)	(612)	(537)	(410)	(598)	- (5.022)
(Incremento)/Decremento nelle rimanenze immobiliari	(7.081)	-	-	-	-	(7.081)
(Incremento)/Decremento nelle altre attività correnti	(3.073)	-	-	-	-	(3.073)
Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali e nelle altre passività correnti	(1.779)	-	-	-	-	(1.779)
Disponibilità liquide generate (assorbite) dall'attività operativa	(14.798)	(612)	(537)	(410)	(598)	- (16.955)
Variazione nelle attività finanziarie correnti	(6)	-	-	-	-	(6)
Utilizzi di accantonamenti per rischi ed oneri	(2.241)	-	-	-	-	(2.241)
Liquidazioni del trattamento di fine rapporto	(17)	-	-	-	-	(17)
Variazione crediti tributari	145	-	-	-	-	145
(A) FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(16.916)	(612)	(537)	(410)	(598)	- (19.073)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO						
Dividendi ricevuti da controllate e collegate	-	-	-	-	-	-
Dividendi ricevuti su attività finanziarie	736	-	-	-	-	736
Investimenti in partecipazioni per:						
Acquisizioni	(627)	-	-	-	-	(627)
Ricapitalizzazioni di società collegate al netto dei finanziamenti specifici	-	-	-	-	-	-
Flusso di liquidità connesso aggregazioni d'impresa	(4.298)	-	-	-	-	(4.298)
Incrementi delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(591)	-	-	-	-	(591)
Altri investimenti (attività materiali ed immateriali)	(3.456)	-	-	-	-	(3.456)
Realizzo dalla dismissione di:						
Strumenti finanziari di capitale disponibili per la vendita	2.921	-	-	-	-	2.921
Flusso netto di liquidità connesso con la attività possedute per la vendita	-	-	-	-	-	-
Flusso netto di liquidità connesso con le attività operative cessate	1.785	-	-	-	-	1.785
Altre attività non correnti (attività materiali, immateriali ed altre)	118	-	-	-	-	118
(Incremento) decremento dei crediti finanziari verso la clientela ed enti finanziari	19.353	-	-	-	-	19.353
Interessi percepiti	5.936	-	-	-	-	5.936
(B) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	21.878	-	-	-	-	- 21.878
ATTIVITA' FINANZIARIA						
Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori	(4.039)	-	-	-	-	(4.039)
Collocamento prestito obbligazionario	-	-	-	-	19.999	19.999
Interessi corrisposti	(5.927)	-	-	-	-	(5.927)
Aumento di capitale versato da interessenze di minoranza	2.500	-	-	-	-	2.500
Pagamento dividendi	(171)	-	-	-	-	(171)
(C) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' FINANZIARIE	(7.636)	-	-	-	19.999	12.363
INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (D = A+B+C)	(2.675)	(612)	(537)	(410)	(598)	19.999 15.167
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL SEMESTRE (E)	14.890					14.890
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL SEMESTRE (F= D+ E)	12.215					30.057

Le rettifiche sul rendiconto finanziario consolidato *pro-forma* ai dati storici consolidati al 31 marzo 2013 sono descritte di seguito:

1. La colonna **Consolidato al 31 marzo 2013** rappresenta lo schema di rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2013 del Gruppo Mittel;
2. Le colonne **Rettifiche pro-forma** rappresentano gli effetti sulla liquidità del Gruppo Mittel derivanti dalle operazioni di offerta OPSC e OPSO così suddivisibili:
 - a. Rettifiche per **Oneri preliminari OPSC** che comprendono il flusso finanziario in uscita relativo alle spese per compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte preliminarmente nell'ambito dell'OPSC da parte di consulenti finanziari, legali e fiscali.

Scenario pro-forma I:

Tali compensi ed oneri preliminari dell'OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 357 migliaia di Euro.

Scenario pro-forma II:

Tali compensi ed oneri preliminari dell'OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 612 migliaia di Euro.

- b. Rettifiche per **Oneri di intermediazione e collocamento OPSC** che comprendono il flusso finanziario in uscita relativo alle spese per gli oneri iniziali di diretta accessorietà con l'intermediazione ed il collocamento dell'OPSC mediante assegnazione delle obbligazioni in scambio di azioni portate in adesione.

Scenario pro-forma I:

Tali compensi ed oneri preliminari dell'OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 441 migliaia di Euro.

Scenario pro-forma II:

Tali compensi ed oneri preliminari dell'OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 537 migliaia di Euro.

- c. Rettifiche per **Oneri preliminari OPSO** che comprendono il flusso finanziario in uscita relativo alle spese per compensi ed onorari per prestazioni professionali riconosciute per le funzioni svolte preliminarmente nell'ambito dell'Offerta da parte di consulenti finanziari, legali e fiscali e alle attività di assistenza nella comunicazione con il mercato e con gli organismi di regolamentazione.

Scenario pro-forma I:

Tali compensi ed oneri preliminari dell'OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 479 migliaia di Euro.

Scenario pro-forma II:

Tali compensi ed oneri preliminari dell'OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 410 migliaia di Euro.

- d. Rettifiche per **Oneri di intermediazione e collocamento OPSO** che comprendono il flusso finanziario in uscita relativo agli oneri iniziali di diretta accessorietà con l'intermediazione ed il collocamento dell'OPSO.

Scenario pro-forma I:

Tali compensi ed oneri preliminari dell'OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 671 migliaia di Euro.

Scenario pro-forma II:

Tali compensi ed oneri preliminari dell'OPSC che Mittel prevede di sostenere sono stati determinati per circa 598 migliaia di Euro.

- e. Rettifiche per **Collocamento e sottoscrizione OPSO** che comprendono il flusso finanziario in entrata derivante dalle obbligazioni emesse e sottoscritte con l'OPSO che per entrambi gli scenario *pro-forma* I e II di riferimento della sottoscrizione dell'Offerta si ipotizza corrispondente al raggiungimento della integrale sottoscrizione del Quantitativo Offerto, pari a n. 11.428.571 di Obbligazioni per un controvalore ad incremento della liquidità correnti di 19.999 migliaia di Euro.
- f. La colonna **Pro-forma al 31 marzo 2013** rappresenta il conto economico consolidato del Gruppo Mittel inclusivo degli effetti *pro-forma* delle operazioni di offerta OPSC e OPSO.

B.1.6.2 Descrizione dei principali effetti patrimoniali, finanziari ed economici derivanti dall'ipotesi di integrale emissione e sottoscrizione del prestito obbligazionario

Al fine di completare il processo di rappresentazione del range di scenario delineabile con riferimento alla realizzabilità delle ipotesi di integrale emissione e sottoscrizione del prestito obbligazionario denominato *Mittel S.p.A. 2013-2019* si è svolta un'analisi degli effetti contabili delle Operazioni di offerta sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico dell'Emittente con riferimento all'ipotesi di integrale sottoscrizione del predetto prestito obbligazionario costituito da complessive massime n. 57.059.155 obbligazioni del valore nominale di Euro 1,75 ciascuna per un controvalore complessivo massimo di Euro 99.853.521,25 di cui:

- (i) massime n. 17.059.155 Obbligazioni, per un controvalore massimo di Euro 29.853.521,25, da offrire in scambio agli azionisti di Mittel aderenti all'OPSC, nel rapporto di n. 1 Obbligazione per ogni n. 1 azione ordinaria Mittel portata in adesione all'OPSC medesima; e
- (ii) n. 40.000.0000 obbligazioni, aventi le medesime caratteristiche delle Obbligazioni, per un controvalore complessivo dell'OPSO di Euro 70.000.000,00.

Per la redazione degli effetti patrimoniali, finanziari ed economici relativi allo scenario di integrale emissione e sottoscrizione del prestito obbligazionario sono considerate le seguenti principali assunzioni:

- Gli effetti dell'OPSC e dell'OPSO sono stati determinati sui dati patrimoniali e finanziari come se le stesse operazioni avessero avuto completo effetto al 30 settembre 2012;
- Gli effetti delle operazioni di offerta OPSC e OPSO sono stati determinati sui dati economici con riferimento ad un esercizio annuale come se le stesse operazioni avessero avuto completo effetto all'inizio dell'esercizio contabile di riferimento;
- Il corrispettivo, pari a Euro 1,75 per ciascuna azione dell'Emittente (corrispondente al valore nominale unitario delle Obbligazioni offerte in scambio) si assume venga consegnato a favore dei soggetti aderenti all'Offerta mediante assegnazione delle Obbligazioni offerte in scambio, a fronte

del contestuale trasferimento della proprietà delle azioni portate in adesione a favore dell'Offerente alla data di scambio del 30 settembre 2012 e, pertanto, il trasferimento delle stesse azioni è stato determinato sulla base del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Mittel registrato in data 30 settembre 2012, pari ad Euro 1,48;

- La liquidità derivante dal corrispettivo dell'OPSO si assume sia destinato ad incremento delle disponibilità liquide;
- Ai fini della redazione dei dati *pro-forma* si assume la detenzione durevole delle azioni proprie acquisite a seguito dell'OPSC senza prevederne lo smobilizzo ai fini di eventuali acquisizioni o altre iniziative di sviluppo nell'ambito delle nuove linee strategiche del Gruppo.
- Gli effetti economici riferibili ai proventi finanziari stimati sulla liquidità derivante dal corrispettivo dell'OPSO sono stati determinati sulla base di un tasso di interesse medio effettivo implicito negli impieghi in attività finanziarie correnti del Gruppo Mittel stimato pari a circa il 3,5% su base annuale;
- Gli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle operazioni di offerta OPSC e OPSO sono stati predisposti applicando i criteri di redazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS. In particolare per i dati patrimoniali si precisa quanto segue:
 - La passività non corrente del prestito obbligazionario è valutata in base al costo ammortizzato con il metodo del tasso di interesse effettivo;
 - Le azioni proprie acquisite in scambio dell'OPSC sono iscritte al relativo valore di fair value risultante al 30 settembre 2012;
 - I dati economici, patrimoniali e finanziari *pro-forma* includono gli effetti *pro-forma* relativi ai compensi e commissioni per prestazioni di servizi ed ai altri oneri iniziali, diretti, indiretti e periodali derivanti dalle Operazioni di offerta sono sempre rappresentati al lordo delle relative imposte indirette (IVA) e di ogni altro onere tributario accessorio.

Si riportano di seguito il dettaglio riepilogativo dell'analisi effettuata relativa allo scenario di integrale sottoscrizione del prestito obbligazionario mettendo a confronto i corrispondenti effetti risultanti dagli scenari *pro-forma* I e II configurati sulla base di ipotesi di emissione e sottoscrizione parziale dell'OPSC e OPSO come illustrato nei precedenti paragrafi.

	Ipotesi emissione e sottoscrizione integrale del prestito obbligazionario	Ipotesi Emissione e sottoscrizione parziale del prestito obbligazionario	
		Scenario pro-forma I	Scenario pro-forma II
Valore nominale obbligazioni in OPSC	30 Euro/ML	15 Euro/ML	30 Euro/ML
Valore nominale obbligazioni in OPSO	70 Euro/ML	20 Euro/ML	20 Euro/ML

Valori in migliaia di Euro

Effetti Patrimoniali-finanziari

Disponibilità liquide	66.217	18.050	17.841
Totale Attività	66.217	18.050	17.841
Patrimonio netto			
Azioni proprie	(25.248)	(12.624)	(25.248)
Riserve	(4.891)	(2.565)	(4.891)
Utile (perdita) di esercizio	(1.115)	(566)	(692)
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	(31.254)	(15.755)	(30.831)
Obbligazioni con scadenza non corrente	98.004	34.076	49.003
Passività/(crediti) fiscali	(533)	(271)	(331)
Totale Patrimonio Netto e Passivo	66.217	18.050	17.841

Effetti Economici

Costi per servizi	(66)	(66)	(66)
Margine Operativo Lordo	(66)	(66)	(66)
Risultato Operativo	(66)	(66)	(66)
Proventi finanziari	2.318	632	624
Oneri finanziari	(6.253)	(2.215)	(3.111)
Risultato ante Imposte	(4.001)	(1.649)	(2.552)
Imposte sul reddito	199	93	135
Risultato da Attività in funzionamento	(3.802)	(1.556)	(2.417)
Utile (perdita) dell'esercizio	(3.802)	(1.556)	(2.417)

B.1.7.3. Indicatori storici e pro-forma per azione

Indicatori storici e *pro-forma* per azioni relativi all'esercizio chiuso al 30 settembre 2012

<i>(Valori espressi in Migliaia di Euro)</i>	Nota	SCENARIO PRO FORMA I		SCENARIO PRO FORMA II	
		emissione OPSC Euro 15 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		emissione OPSC Euro 30 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni	
		30 settembre 2012 (storico)	30 settembre 2012 (pro-forma)	30 settembre 2012 (storico)	30 settembre 2012 (pro-forma)
Risultato operativo netto consolidato	1	(10.305)	(10.370)	(10.305)	(10.370)
Utile netto consolidato		(22.108)	(23.664)	(22.108)	(24.526)
Patrimonio netto consolidato		397.534	381.779	397.534	366.703
Margine operativo lordo consolidato	2	4.202	4.136	4.202	4.136
Numero azioni in circolazione prese a riferimento	3	84.352.014	75.822.437	84.352.014	67.292.859

INDICATORI PER AZIONE

<i>(valori espressi in Euro)</i>	30 settembre 2012 (storico)	30 settembre 2012 (pro-forma)	30 settembre 2012 (storico)	30 settembre 2012 (pro-forma)
Risultato operativo netto consolidato per azione	(0,12)	(0,14)	(0,12)	(0,15)
Risultato netto consolidato per azione	(0,26)	(0,31)	(0,26)	(0,36)
Margine operativo lordo consolidato per azione	0,05	0,05	0,05	0,06
Patrimonio netto consolidato di Gruppo per azione	4,71	5,04	4,71	5,45

Note:

1. Il risultato operativo netto consolidato è rappresentato nella Relazione Finanziaria annuale consolidata al 30 settembre 2012 per i dati storici e dal risultato operativo post aggiustamenti *pro-forma* per i dati *pro-forma*;
2. Il Margine operativo lordo consolidato rappresentato nella Relazione Finanziaria annuale consolidata al 30 settembre 2012 per i dati storici ed è determinato sommando all'utile netto consolidato, di spettanza della Capogruppo al 30 settembre 2012 e dei terzi, le rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie, le rettifiche di valore nette di attività materiali ed immateriali e gli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri;
3. Per i dati storici e *pro-forma* il numero delle azioni in circolazione prese a riferimento è quello delle azioni emesse alla data del 30 settembre 2012 al netto delle le azioni proprie di Mittel S.p.A. detenute, mentre per i dati *pro-forma*, dati gli effetti dell'operazione di offerta OPSC si è utilizzato il numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie portate in adesione all'OPSC previste alla conclusione dell'operazione di offerta medesima.

Variazioni significative degli indicatori per azione

I dati storici e *pro-forma* per azione evidenziano scostamenti principalmente derivanti dall'incremento nel numero delle azioni proprie mentre per i dati *pro-forma*, dati gli effetti dell'operazione di offerta OPSC si è utilizzato il numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie portate in adesione

all'OPSC, determinando un effetto antidiluitivo sugli indicatori pro-forma e dall'effetto sui risultati economici storici delle rettifiche pro-forma.

Indicatori storici e *pro-forma* per azioni relativi al periodo intermedio al 31 marzo 2013

<i>(Valori espressi in Migliaia di Euro)</i>	Nota	SCENARIO PRO FORMA I		SCENARIO PRO FORMA II	
		emissione OPSC Euro 15 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni		emissione OPSC Euro 30 milioni emissione OPSO Euro 20 milioni	
		31 marzo 2013 (storico)	31 marzo 2013 (pro- forma)	31 marzo 2013 (storico)	31 marzo 2013 (pro- forma)
Risultato operativo netto consolidato	1	(9.211)	(9.244)	(9.211)	(9.244)
Utile netto consolidato		(10.649)	(11.426)	(10.649)	(11.857)
Patrimonio netto consolidato		399.649	383.894	399.649	368.819
Margine operativo lordo consolidato	2	(478)	(511)	(478)	(511)
Numero azioni in circolazione prese a riferimento	3	87.384.769	78.855.192	87.384.769	70.325.614

INDICATORI PER AZIONE

<i>(valori espressi in Euro)</i>	31 marzo 2013 (storico)	31 marzo 2013 (pro- forma)	31 marzo 2013 (storico)	31 marzo 2013 (pro- forma)
Risultato operativo netto consolidato per azione	(0,11)	(0,12)	(0,11)	(0,13)
Risultato netto consolidato per azione	(0,12)	(0,14)	(0,12)	(0,17)
Margine operativo lordo consolidato per azione	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Patrimonio netto consolidato di Gruppo per azione	4,57	4,87	4,57	5,24

Note:

1. Il risultato operativo netto consolidato è rappresentato nel Bilancio semestrale abbreviato consolidato al 31 marzo 2013 per i dati storici e dal risultato operativo post aggiustamenti *pro-forma* per i dati pro-forma;
2. Il Margine operativo lordo consolidato rappresentato nel Bilancio semestrale abbreviato consolidato al 31 marzo 2013 per i dati storici ed è determinato sommando all'utile netto consolidato, di spettanza della Capogruppo al 31 marzo 2013 e dei terzi, le rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie, le rettifiche di valore nette di attività materiali ed immateriali e gli accantonamenti netti ai fondi rischi ed oneri;
3. Per i dati storici e *pro-forma* il numero delle azioni in circolazione prese a riferimento è quello delle azioni emesse alla data del 31 marzo 2013 al netto delle le azioni proprie di Mittel S.p.A. detenute, mentre per i dati pro-forma, dati gli effetti dell'operazione di offerta OPSC si è utilizzato il numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie portate in adesione all'OPSC previste alla conclusione dell'operazione di offerta medesima.

Variazioni significative degli indicatori per azione

I dati storici e pro-forma per azione evidenziano scostamenti principalmente derivanti dall'incremento nel numero delle azioni proprie mentre per i dati pro-forma, dati gli effetti dell'operazione di offerta

OPSC si è utilizzato il numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie portate in adesione all'OPSC, determinando un effetto anti-diluitivo sugli indicatori pro-forma e dall'effetto sui risultati economici storici delle rettifiche pro-forma.

B.1.7.4. Relazione della società di Revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari *pro-forma* al 30 settembre 2012

La relazione della società di revisione Deloitte & Touche relativa all'esame dei dati economico-patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma al 30 settembre 2012, con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma, alla corretta applicazione della metodologia utilizzata, nonché alla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati, è allegata al Documento di Offerta.

B.1.7.5. Relazione della società di Revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari *pro-forma* al 31 marzo 2013

La relazione della società di revisione Deloitte & Touche relativa all'esame dei dati economico-patrimoniali e finanziari consolidati pro-forma al 31 marzo 2013, con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma, alla corretta applicazione della metodologia utilizzata, nonché alla correttezza dei principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi dati, è allegata al Documento di Offerta.

B.1.8 Andamento recente e prospettive

Il risultato economico consolidato del Gruppo Mittel del semestre chiuso al 31 marzo 2013, presenta una perdita consolidata di Euro 9,2 milioni contro un utile consolidato di Euro 13,7 milioni nel corrispondente periodo del precedente esercizio e una perdita consolidata di Euro 17,9 milioni registrata al 30 settembre 2012. Il patrimonio netto del Gruppo ammonta a Euro 343,1 milioni registrando un incremento rispetto a Euro 342,0 milioni del 30 settembre 2012 nonostante una perdita di 9,2 milioni che è stata principalmente assorbita dal maggior valore delle azioni Sorin per Euro 12,9 milioni detenute tramite le società partecipate Tower 6 Bis S.à.r.l e Bios S.p.A.; il patrimonio di pertinenza dei terzi pari a Euro 56,6 milioni si raffronta a Euro 55,5 milioni del 30 settembre 2012. Il patrimonio netto complessivo ammonta a Euro 399,6 milioni registrando un incremento rispetto a Euro 397,5 milioni del 30 settembre 2012. Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso. La Società prosegue l'implementazione delle linee strategiche approvate nel gennaio 2013, che prevedono un ritorno all'utile consolidato nell'esercizio che si chiuderà al 30 settembre 2014 (per la descrizione delle linee strategiche si rinvia al prospetto informativo relativo all'OPSO, pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito *internet* di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata *“Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni”*). Tale obiettivo, assumendo l'invarianza dell'attuale portafoglio investimenti, esclude potenziali operazioni straordinarie, dismissioni e/o acquisizioni, come pure eventuali rettifiche di valore su partecipazioni o crediti, tutti elementi costituenti il core business di Mittel ma, per definizione, non prevedibili. L'obiettivo è basato su attese di un 2013, nel suo complesso, ancora in recessione e di ripresa economica nel 2014, nel presupposto che tale ripresa abbia riflessi positivi su tutte le aree di attività del Gruppo e, nello specifico, sull'immobiliare, settore sino ad ora fortemente penalizzato dal persistere della stretta creditizia nell'erogazione di mutui alle famiglie e alle imprese nonché da aggravii fiscali la cui riduzione è ad oggi in discussione, sul settore *Outlet*, fortemente dipendente dai consumi, e sulla piena operatività della nuova struttura di *advisory*.

B.2 Intermediari

L'Intermediario incaricato dall'Offerente per il coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta tramite sottoscrizione e consegna dell'apposita scheda di adesione (la "Scheda di Adesione"), è EQUITA S.I.M. S.p.A., con sede legale in Milano, Via Turati, n. 9 (l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, autorizzati a svolgere la loro attività in Italia, tramite sottoscrizione e consegna della Scheda di Adesione sono i seguenti (gli Intermediari Incaricati):

- EQUITA S.I.M. S.p.A.;
- Banca IMI S.p.A. - Gruppo INTESA SANPAOLO;
- BANCA AKROS S.p.A. - Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano;
- BANCA ALETTI & C. S.p.A. - Gruppo Banco Popolare;
- BNP Paribas Securities Services S.C.A. Succursale di Milano;
- ISTITUTO CENTRALE DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE S.p.A.;
- UBI Banca S.c.p.A.

Presso la sede legale dell'Emittente e dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono disponibili il Documento di Offerta, nonché, per la consultazione, i documenti indicati al successivo Paragrafo N del Documento di Offerta. Il Documento di Offerta è, altresì, disponibile presso gli Intermediari Incaricati.

Le Schede di Adesione potranno pervenire all'Intermediario Incaricato anche per il tramite degli Intermediari Depositari, come definiti al successivo Paragrafo F.1 del Documento di Offerta. L'Intermediario Incaricato raccoglierà le Schede di Adesione, terrà in deposito le Azioni, verificherà la regolarità e conformità delle predette schede e delle Azioni alle Condizioni dell'Offerta e provvederà al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi indicati al Paragrafo F.6 del Documento di Offerta.

Alla Data di Scambio, gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni portate in adesione all'Offerta, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, su di un deposito titoli intestato all'Offerente, con le modalità indicate ai Paragrafi F.5 e F.6 del Documento di Offerta.

C) CATEGORIA E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta

L'offerta è rivolta ai portatori di azioni ordinarie Mittel e ha ad oggetto n. 17.059.155 Azioni, pari al 19,406% del capitale sociale di Mittel.

Si segnala che, in conformità a quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione di Mittel del 28 maggio 2013, nel caso di adesioni all'OPSC inferiori al quantitativo massimo delle Azioni oggetto dell'offerta stessa, le Obbligazioni a servizio dell'offerta che residueranno potranno confluire nell'OPSO, a condizione che la domanda generata nell'OPSO sia in grado di assorbire tali Obbligazioni (*c.d.* meccanismo di *claw back*). In tale ipotesi, pertanto, il valore nominale complessivo massimo dell'OPSO (pari a Euro 70.000.000,00, corrispondenti a n. 40.000.000 di obbligazioni) potrà essere ulteriormente incrementato fino a un importo complessivo massimo pari a Euro 99.853.521,25 e saranno emesse fino a un numero massimo di n. 57.059.155 obbligazioni del valore nominale di Euro 1,75 cadauna.

L'offerente riconoscerà a ciascun aderente all'offerta n. 1 Obbligazione del valore nominale unitario di Euro 1,75 per ciascuna Azione portata in adesione all'offerta ed acquistata per un controvalore nominale complessivo massimo di Euro 29.853.521,25. Il Corrispettivo è stato determinato dall'offerente secondo quanto descritto al successivo Paragrafo E e verrà corrisposto secondo i tempi e le modalità indicati al successivo Paragrafo F del Documento di Offerta.

Le Azioni portate in adesione all'offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'offerente e dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori, personali.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari.

C.2 Comunicazioni o domanda di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile

La presente Offerta non è subordinata ad alcuna autorizzazione da parte di Autorità competenti.

Per ulteriori informazioni relative alle Condizioni dell'offerta, si veda il precedente Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

D) NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 Numero e categoria di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente è proprietaria di n. 522.248 azioni ordinarie proprie Mittel (pari allo 0,594% del capitale sociale dell'Emittente), azioni che sono escluse dall'Offerta.

L'Offerente non detiene ulteriori strumenti finanziari che diano diritto ad esercitare il diritto di voto nelle assemblee dell'Emittente.

D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno sugli strumenti finanziari dell'Emittente ovvero ulteriori contratti di altra natura aventi come sottostante tali strumenti finanziari

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha stipulato contratti di riporto, prestito titoli, contratti costitutivi di diritti di usufrutto o di pegno aventi ad oggetto le Azioni dell'Emittente, né ha stipulato ulteriori contratti aventi come sottostante i medesimi strumenti finanziari (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E) CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA DETERMINAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione

Il Corrispettivo dell'Offerta è rappresentato da massime n. 17.059.155 Obbligazioni del valore nominale unitario di Euro 1,75, rivenienti dal prestito obbligazionario deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Mittel del 29 aprile 2013, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile, denominato "Mittel S.p.A. 2013 ó 2019", che alla Data di Scambio saranno quotate sul MOT.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta n. 1 Obbligazione del valore nominale di Euro 1,75 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata.

In caso di integrale adesione all'Offerta, l'Offerente emetterà n. 17.059.155 Obbligazioni da assegnare agli aderenti all'Offerta sulla base del rapporto di scambio pari a n. 1 Obbligazione ogni n. 1 Azione portata in adesione all'Offerta, per un controvalore nominale complessivo di Euro 29.853.521,25.

Nella tabella che segue sono riassunte le principali caratteristiche delle Obbligazioni:

Scadenza	6 anni (ovvero settantadue mesi) a decorrere dalla Data di Scambio dell'Offerta (<i>data di godimento</i>) e sino al corrispondente giorno del settantaduesimo mese successivo alla data di godimento (<i>data di scadenza</i>).
Tasso di interesse minimo	Tasso fisso nominale annuo lordo minimo del 6%, con pagamento semestrale posticipato degli interessi.
Tasso di interesse	Il tasso fisso nominale annuo lordo delle Obbligazioni, da determinarsi ó fermo restando il tasso di interesse minimo ó in dipendenza delle condizioni di mercato e, pur non essendo possibile identificare obbligazioni comparabili con le Obbligazioni dell'Emittente, in funzione del rendimento offerto da altre obbligazioni <i>corporate</i> disponibili sul mercato con vita residua confrontabile, sarà comunicato al pubblico entro le ore 7.59 del 9 luglio 2013 (secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione).
Rimborso	Alla pari, e dunque al 100% del valore nominale, alla data di scadenza. Facoltà di rimborso anticipato parziale al quarto e/o al quinto anno di durata del prestito, per un importo del 25% o del 50% del valore nominale del prestito per ciascun anno di rimborso anticipato parziale, fermo il limite massimo del 50% del valore nominale che potrà essere complessivamente oggetto di rimborso anticipato. Ove sia esercitata tale facoltà, il prezzo di rimborso anticipato parziale sarà pari al quarto anno al 102% del valore nominale e al quinto anno al 101% del valore nominale.
Distribuzione dei dividendi	Impegno a non distribuire dividendi o riserve di utili eccedenti un ammontare pari al 5% del patrimonio netto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente approvato in ciascun esercizio nel corso della durata del prestito obbligazionario.
Covenants finanziari	Rispetto di un vincolo di natura finanziaria (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto di Mittel S.p.A. non superiore a 1).

Altri impegni	<i>Negative pledge</i> su future emissioni di natura obbligazionaria da parte dell'Emittente o di società controllate rilevanti.
Prezzo di emissione	Al 100% del valore nominale.
Valore nominale unitario	Euro 1,75.

Si segnala che il prezzo di sottoscrizione delle obbligazioni offerte nell'ambito dell'OPSO, da determinarsi in un intervallo compreso tra 96% e il 100% del valore nominale delle Obbligazioni (pari a Euro 1,75), potrebbe essere inferiore al predetto valore nominale e che, pertanto, tale prezzo potrebbe differire dal prezzo di emissione delle Obbligazioni le quali saranno emesse al 100% del loro valore nominale (pari a Euro 1,75).

I criteri alla base della definizione dei rapporti di scambio tra Azioni e Obbligazioni, nonché della determinazione dei valori nominali delle stesse sono stati i seguenti:

- analisi dei corsi di borsa di Mittel nei mesi precedenti all'annuncio dell'Offerta (comunicato stampa della Società del 19 marzo 2013), su più intervalli temporali;
- analisi dei premi medi offerti in occasione di recenti offerte pubbliche di acquisto per cassa;
- analisi di precedenti operazioni di mercato con caratteristiche simili all'Offerta; le uniche offerte pubbliche di scambio aventi ad oggetto azioni proprie con corrispettivo rappresentato da obbligazioni degli emittenti sono state promosse da Intek S.p.A. e KME Group S.p.A. nel 2012; tuttavia, queste operazioni si inserivano nell'ambito di un più ampio progetto di riorganizzazione del relativo gruppo di appartenenza e conseguentemente tale circostanza rende l'Offerta scarsamente comparabile con tali operazioni;
- analisi dei rendimenti medi di titoli obbligazionari con caratteristiche simili alle Obbligazioni;
- determinazione di un tasso di rendimento minimo ritenuto congruo;
- fissazione del rapporto di scambio azione / titolo obbligazionario in 1:1;
- quotazione delle Obbligazioni su un mercato regolamentato (il MOT) al fine di consentirne la negoziabilità.

Si precisa che i criteri alla base della definizione dei rapporti di scambio e della determinazione dei valori nominali delle Obbligazioni sono stati considerati nel loro complesso, senza che nessuno abbia contribuito in maniera preponderante.

Nella determinazione del rapporto di scambio tra Azioni ed Obbligazioni, l'Offerente non si è avvalso né ha ottenuto perizie elaborate da soggetti terzi finalizzate a valutare la congruità dello stesso.

Al fine di supportare le analisi di cui sopra Mittel si è avvalsa dell'intervento di EQUITA SIM S.p.A. che, nell'ambito dell'Offerta, svolge il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente e intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni e, pertanto, non può considerarsi soggetto indipendente.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva di cui al D.Lgs. n. 461 del 1997 sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

E.1.1 Medie ponderate dei prezzi ufficiali degli ultimi 12 mesi

Il Corrispettivo, pari a Euro 1,75 per ciascuna Azione (corrispondente al valore nominale unitario delle Obbligazioni offerte in scambio), incorpora un premio del 25,6% circa rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Mittel registrato in data 18 marzo 2013 (giorno di borsa aperta antecedente la data di annuncio al mercato dell'operazione), pari ad Euro 1,3933, nonché un premio del 27,7%, 28,5%, 28,6% e 33,2%, rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori al 18 marzo 2013.

Periodo	Prezzo medio di Mercato	Premi
1 mese	1,3703	27,7%
3 mesi	1,3622	28,5%
6 mesi	1,3612	28,6%
12 mesi	1,3137	33,2%

Fonte: elaborazioni su dati Borsa Italiana S.p.A.

Il Corrispettivo, pari a Euro 1,75 per ciascuna Azione (corrispondente al valore nominale unitario delle Obbligazioni offerte in scambio), incorpora un premio del 14,1% circa rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Mittel registrato in data 26 aprile 2013 (giorno di borsa aperta antecedente il 29 aprile 2013, data di diffusione del comunicato da parte dell'Offerente ai sensi degli articoli 102 e 114 del TUF), pari ad Euro 1,5341, nonché i seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori alla data del 26 aprile 2013.

Periodo	Prezzo medio di Mercato	Premi
1 mese	1,5285	14,5%
3 mesi	1,5004	16,6%
6 mesi	1,4463	21,0%
12 mesi	1,3906	25,8%

Fonte: elaborazioni su dati Borsa Italiana S.p.A.

E.1.2 Premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto

Il Corrispettivo incorpora un premio superiore ai premi impliciti, principalmente in contanti, pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie con riferimento agli intervalli temporali mensile, trimestrale, semestrale e annuale. La tabella seguente riporta (i) il premio implicito pagato in precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie sulle medie ponderate dei prezzi delle società oggetto di offerta con riferimento ai periodi o rispettivamente o mensile, trimestrale, semestrale e annuale che precedono la data di annuncio, e (ii) il premio implicito pagato nell'ambito della presente Offerta sulle medie ponderate dei prezzi dell'Emittente con riferimento al periodo - rispettivamente o mensile, trimestrale, semestrale e annuale.

Periodo temporale antecedente la data di annuncio	Premi medi OPA precedenti *	Premio implicito nel Corrispettivo
1 mese	22,4%	27,7%
3 mesi	22,5%	28,5%
6 mesi	19,2%	28,6%
12 mesi	11,7%	33,2%

* Fonte: elaborazione sui dati contenuti nei documenti di offerta relativi ad offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie intercorse nel periodo 2008 ó 2013: Polynt S.p.A.(2008), Ducati Motor Holding S.p.A. (2008), Sirti S.p.A. (2008), Cremonini S.p.A. (2008), Lavorwash S.p.A. (2008), Marazzi Group S.p.A. (2008), Guala Closures S.p.A. (2008), Smurfit Sisa S.p.A. (2008), Navigazione Montanari S.p.A. (2008), Negri Bossi S.p.A. (2008), FMR ó Art&S S.p.A. (2009), RGI S.p.A. (2009), Realty Vailog S.p.A. (2009), Mirato S.p.A. (2009), Mediterranea delle Acque S.p.A. (2010), Gewiss S.p.A. (2010), Fastweb S.p.A. (2010), Graniti Fiandre S.p.A. (2011), Erg Renew S.p.A. (2011), Toscana Finanza S.p.A. (2011), Gewiss S.p.A. (2011), Parmalat S.p.A. (2011), Gruppo Minerali Maffei S.p.A. (2011), Apulia Prontoprestito S.p.A. (2012), Benetton Group S.p.A. (2012), Buongiorno S.p.A. (2012), Screen Service Broadcasting Technologies (2012), RCF Group S.p.A. (2012), Impregilo S.p.A. (2013).

E.2 Indicazione del controvalore complessivo dell'Offerta

In caso di integrale adesione all'Offerta, l'Offerente emetterà fino a n. 17.059.155 di Obbligazioni da assegnare agli aderenti all'Offerta sulla base del rapporto di scambio pari a n. 1 Obbligazione ogni n. 1 Azione portata in adesione all'Offerta, per un controvalore nominale complessivo di Euro 29.853.521,25.

E.3 Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori

La tabella che segue riporta alcuni dati e indicatori consolidati dell'Emittente riferibili agli esercizi chiusi al 30 settembre 2012 e al 30 settembre 2011, espressi anche con riferimento al valore per azione:

Dati al 30 settembre (Valori in milioni di Euro, salvo dati per Azione espressi in Euro)	2012	2011
Ebitda da attività continuative	4,2	3,1
<i>Per Azione</i>	0,05	0,04
Ebit da attività continuative	-10,3	-49,2
<i>Per Azione</i>	-0,12	-0,70
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	-17,9	-52,0
<i>Per Azione</i>	-0,20	-0,74
Patrimonio netto di Gruppo	342,0	293,8
<i>Per Azione</i>	3,89	4,17
Dividendi distribuiti nell'esercizio	-	7,1
<i>Per Azione</i>	-	0,10

Cash flow (1)	-3,8	-44,3
Per Azione	-0,04	-0,63
Numero di azioni (2)	87.907.017	70.504.505

Fonte: bilancio consolidato Mittel S.p.A. chiuso al 30 settembre 2012

(1) Sommatoria del risultato netto di pertinenza del Gruppo e degli ammortamenti.

(2) Numero azioni ordinarie emesse a fine esercizio.

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta i moltiplicatori, EV/Ebitda (rapporto tra Valore dell'Impresa e Ebitda del Gruppo), EV/Ebit (rapporto tra Valore dell'Impresa e Ebit del Gruppo), Price / Earnings, Price / Cash Flow e Price / Patrimonio netto di Gruppo relativi all'Emittente per gli esercizi 2012 e 2011. Si precisa che i moltiplicatori sono calcolati in base al Corrispettivo non monetario di Euro 1,75 per azione, corrispondente al valore nominale unitario delle Obbligazioni offerte in scambio.

Moltiplicatore	2012	2011
EV / EBITDA	83,5x	98,0x
EV / EBIT	neg.	neg.
P / Earnings	neg.	neg.
P / Cash Flow	neg.	neg.
P / Patrimonio netto di Gruppo	0,4x	0,4x

EV = Enterprise Value, calcolato come capitalizzazione della società in base al Corrispettivo di Euro 1,75 per azione, al netto dell'indebitamento Finanziario Netto, pari a Euro 196,9 milioni al 30 settembre 2012 ed Euro 182,3 milioni al 30 settembre 2011

Il moltiplicatore P / Patrimonio netto di Gruppo dell'Emittente è stato raffrontato con i dati medi P / Patrimonio netto di Gruppo per gli esercizi 2012 e 2011 relativi ad un campione di società italiane quotate che, seppure limitatamente comparabili con l'Emittente, svolgono attività di *holding* di partecipazioni.

P/ Mezzi Propri	CIR	DeA	ASTM	Camfin	EXOR	COFIDE	IMMSI	Italmobiliare	Media
2011	0,4 x	0,6 x	0,7 x	1,8 x	0,9 x	0,4 x	0,5 x	0,2 x	0,7 x
2012	0,4 x	0,6 x	0,6 x	1,6 x	0,8 x	0,4 x	0,5 x	0,3 x	0,6 x

Fonte: elaborazione su dati FactSet e bilanci consolidati delle società; multipli calcolati in base alla capitalizzazione di mercato al 18 marzo 2013, ultimo giorno di Borsa aperta antecedente la data dell'annuncio dell'Offerta.

Non sono stati riportati i moltiplicatori EV / Ebit e EV / Ebitda in quanto risultano poco significativi per una *holding* di partecipazioni mentre i moltiplicatori Price / Earnings e Price / Cash Flow esprimono grandezze negative per l'Emittente e, pertanto, non sono significativi.

Si precisa che le società prese a riferimento sono solo limitatamente comparabili con l'Emittente in quanto differiscono in modo significativo da Mittel in termini di attività svolta, modello di business e dimensione aziendale.

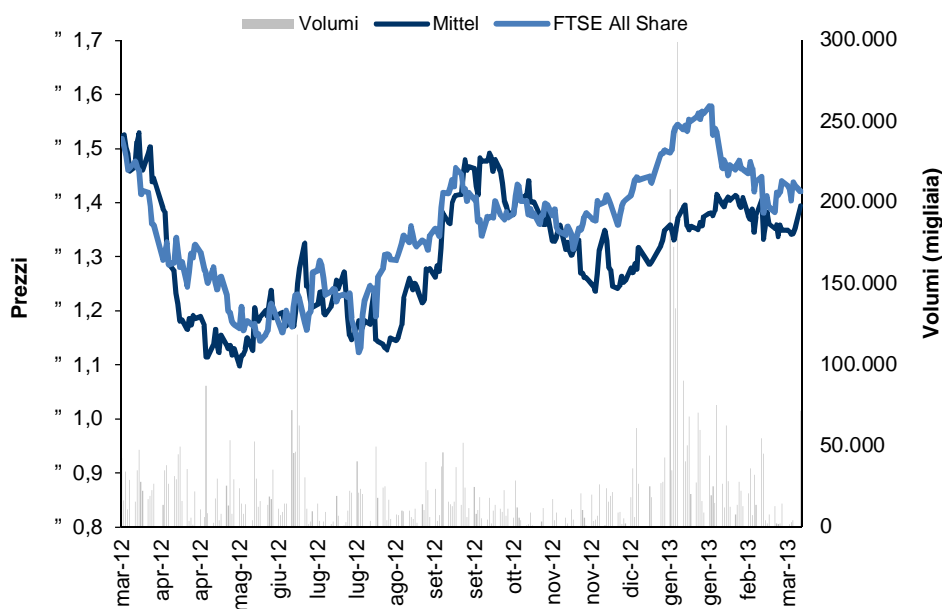
E.4 Media ponderata mensile delle quotazioni registrate dagli strumenti oggetto dell'Offerta

La seguente tabella riporta le medie ponderate per i volumi intermediati dei prezzi ufficiali di borsa delle Azioni, registrati nei dodici mesi precedenti il 18 marzo 2012, ultimo giorno di borsa aperta antecedente la data dell'annuncio dell'Offerta:

Periodo di riferimento	Prezzo medio Ponderato	Volume complessivo	Controvalore Complessivo (Euro)
19-30 Marzo 2012	1,4973	279.835	419.005
Aprile 2012	1,2864	446.477	574.358
Maggio 2012	1,1415	450.721	514.508
Giugno 2012	1,2222	556.135	679.697
Luglio 2012	1,1848	226.957	268.899
Agosto 2012	1,1934	304.328	363.178
Settembre 2012	1,4020	384.424	538.981
Ottobre 2012	1,4220	192.291	273.442
Novembre 2012	1,2897	152.794	197.063
Dicembre 2012	1,2806	296.835	380.133
Gennaio 2013	1,3585	1.499.431	2.036.997
Febbraio 2013	1,3894	515.064	715.606
01-18 Marzo 2013	1,3759	120.646	166.000

Fonte: elaborazioni su dati Borsa Italiana S.p.A.

Viene altresì di seguito riportata la rappresentazione grafica dell'andamento dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie Mittel S.p.A. e dell'indice FTSE Italia All Share rilevato nel periodo compreso tra il 18 marzo 2013, ultimo giorno di borsa aperta antecedente la data dell'annuncio dell'Offerta, ed i 12 mesi precedenti.



Fonte: elaborazione su dati FactSet

Il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Mittel antecedente la Data del Documento di Offerta, ossia il giorno 13 giugno 2013, risulta essere pari a Euro 1,6851.

E.5 Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari oggetto dell'offerta in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

In esecuzione della delibera assunta dall'assemblea degli azionisti di Earchimede S.p.A., società controllata dall'Emittente, in data 18 gennaio 2013 e perfezionata in data 30 gennaio 2013, nell'ambito della distribuzione in natura della riserva *altre riserve non disponibili* di complessive n. 3.555.003 azioni ordinarie dell'Emittente in favore degli azionisti di Earchimede S.p.A., Mittel ha ricevuto in assegnazione n. 3.022.248 azioni ordinarie proprie sulla base del valore di carico delle stesse pari ad Euro 2,778 per ciascuna azione.

In data 11 gennaio 2013, l'Emittente ha acquistato l'intero capitale sociale di Borghesi Advisory S.r.l. (alla Data del Documento di Offerta Mittel Advisory S.p.A.) dal Dott. Arnaldo Borghesi (Amministratore Delegato dell'Emittente) e dalla coniuge Signora Lucia Buroni, rispettivamente venditori del 60% e del 40% del capitale sociale di Borghesi Advisory S.r.l., per un corrispettivo così composto: (i) una *tranche* di Euro 4,75 milioni pagata in data 11 gennaio 2013 e (ii) un'altra *tranche* pagata mediante il trasferimento al Dott. Arnaldo Borghesi di n. 2.500.000 azioni Mittel ad un valore convenzionale di Euro 2,778 ciascuna (si veda il successivo Paragrafo H.1 del Documento di Offerta).

Si segnala, inoltre, che nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso il Dott. Arnaldo Borghesi, Amministratore Delegato dell'Emittente, ha acquistato sul mercato complessive n. 80.819 azioni ordinarie Mittel a prezzi di mercato.

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate negli ultimi dodici mesi operazioni di acquisto e vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'offerta

Negli ultimi dodici mesi non sono state effettuate operazioni di acquisto e vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'offerta.

E.7 Descrizione degli strumenti finanziari offerti quale corrispettivo dell'offerta e dei diritti ad essi connessi

Descrizione del tipo e della classe delle Obbligazioni

Il Consiglio di Amministrazione di Mittel del 29 aprile 2013 ha deliberato, ai sensi dell'articolo 2410 del codice civile, l'emissione di massime n. 17.059.155 Obbligazioni, a servizio dell'OPSC, rivenienti dal prestito obbligazionario denominato *Mittel S.p.A. 2013 ó 2019*, ciascuna del valore nominale di Euro 1,75 e, quindi, per un controvalore nominale massimo dell'emissione pari a Euro 29.853.521,25.

Il codice ISIN delle Obbligazioni è IT0004936289.

Sono riassunte qui di seguito le principali caratteristiche delle Obbligazioni. Per ulteriori informazioni si rinvia al regolamento del prestito obbligazionario *Mittel S.p.A. 2013 ó 2019* riportato in Appendice al Documento di Offerta *sub* Allegato M.2.

Legislazione in base alla quale le Obbligazioni saranno emesse e valuta di emissione delle Obbligazioni

Le Obbligazioni saranno emesse ai sensi della legislazione italiana e saranno denominate in Euro.

Forma delle Obbligazioni

Le Obbligazioni saranno al portatore e non saranno frazionabili.

Le Obbligazioni saranno ammesse alle negoziazioni sul MOT in regime di dematerializzazione ai sensi della normativa vigente. Le Obbligazioni saranno immesse nel sistema di gestione accentrata

presso Monte Titoli in regime di dematerializzazione, ai sensi del TUF e della relativa regolamentazione di attuazione.

Eventuali clausole di postergazione dei diritti inerenti alle Obbligazioni

Le Obbligazioni non sono subordinate agli altri debiti chirografari presenti e futuri dell'Emittente.

Data di scadenza e modalità di rimborso delle Obbligazioni

Le Obbligazioni hanno durata di 6 anni (ovvero settantadue mesi) a decorrere dalla Data di Godimento del Prestito (come *infra* definita) e sino al corrispondente giorno del settantaduesimo mese successivo alla Data di Godimento (la **“Data di Scadenza del Prestito”**). La Data di Godimento del Prestito corrisponde alla Data di Scambio.

Fatte salve le ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio e di rimborso anticipato volontario, le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari, e dunque al 100% del loro valore nominale, in un'unica soluzione, alla Data di Scadenza del Prestito.

Obblighi dell'Emittente

Ai sensi del regolamento del prestito obbligazionario, l'Emittente è tenuto, per tutta la durata del prestito obbligazionario, al rispetto di determinati obblighi in materia di limiti all'assunzione di ulteriore indebitamento, *negative pledge* e limiti alla distruzione di dividendi e riserve da utili.

In particolare, per tutta la durata del prestito obbligazionario, l'Emittente è tenuto a mantenere a ciascuna data di calcolo, corrispondente al 30 settembre di ciascun esercizio per tutta la durata del predetto prestito obbligazionario a partire dal 30 settembre 2013 un rapporto tra (x) l'indebitamento finanziario netto (da calcolarsi prendendo a riferimento le corrispondenti voci indicate nella definizione di *“posizione finanziaria netta”* riportata nel bilancio di esercizio dell'Emittente e (y) il patrimonio netto (al netto di eventuali utili distribuibili) non superiore a 1. Tale parametro deve essere calcolato sulla base della situazione economico-patrimoniale di Mittel, risultante dal bilancio civilistico annuale approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e oggetto di revisione legale dei conti.

Per tutta la durata del prestito obbligazionario l'Emittente è tenuto, altresì, a non distribuire dividendi o riserve di utili eccedenti un ammontare pari al 5% (cinque per cento) del patrimonio netto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente approvato in ciascun esercizio nel corso della durata del prestito obbligazionario. In caso di esercizio da parte della Società della facoltà di rimborso anticipato volontario delle Obbligazioni, ai termini previsti dal regolamento del prestito obbligazionario, la predetta soglia applicabile all'esercizio in corso alla data in cui è stato effettuato il rimborso sarà aumentata della medesima percentuale del valore nominale delle Obbligazioni rimborsate ossia, a seconda dei casi, del 25% o del 50%. Inoltre in caso di acquisto e cancellazione di Obbligazioni da parte dell'Emittente, ai sensi del regolamento del prestito obbligazionario, prima del quarto anno dalla Data di Godimento del Prestito per quantitativi pari al 25% o al 50% delle Obbligazioni emesse, il limite alla distribuzione dei dividendi dell'Emittente (nei termini che precedono) applicabile all'esercizio in corso alla data in cui gli acquisti e cancellazioni abbiano raggiunto il 25% o il 50% delle Obbligazioni emesse sarà aumentato della medesima percentuale ossia, a seconda dei casi, del 25% o del 50%.

Per tutta la durata del prestito obbligazionario l'Emittente è tenuto, infine, a non concedere, e a far sì che le Società Controllate Rilevanti (con tali intendendosi qualsiasi società sottoposta al controllo dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 93 del TUF, il cui patrimonio netto rappresenti almeno il 5% del patrimonio netto dell'Emittente, come rispettivamente indicato nell'ultimo bilancio di esercizio approvato dalla Società e dalla Società Controllata Rilevante) non concedano, pegni, ipoteche o altre

garanzie reali sui propri beni materiali ed immateriali, sui propri crediti, sulle proprie partecipazioni, né garanzie personali a favore di ulteriori emissioni da parte dell'Emittente, o di società dalla stessa controllate ai sensi dell'articolo 93 del TUF ad eccezione della controllata Ghea S.r.l., di obbligazioni ex articoli 2410 e seguenti del codice civile o di altri strumenti partecipativi e/o titoli atipici seriali o di massa che prevedano obblighi di rimborso (le "Garanzie"), salvo che le medesime Garanzie nel medesimo grado siano concesse anche a favore del prestito obbligazionario e fermo restando che potranno essere costituite in futuro e/o mantenute:

- le eventuali Garanzie esistenti alla data di emissione del prestito obbligazionario;
- le Garanzie previste per legge (ma non per effetto di un'eventuale violazione); e
- le Garanzie costituite per operazioni pro soluto di *project finance*, *sale and lease back*, *factoring*, operazioni di cartolarizzazione, cessione di crediti in blocco in genere e di acquisizione di *assets* o partecipazioni.

Rimborso anticipato obbligatorio

L'Emittente è tenuto al rimborso anticipato obbligatorio delle Obbligazioni in caso di inadempimento degli obblighi sopra descritti, qualora non sia posto rimedio a tale inadempimento entro 30 (trenta) giorni lavorativi a partire dalla data di comunicazione al Rappresentante Comune relativa all'inadempimento e la data in cui il Rappresentante Comune venga a conoscenza dell'inadempimento medesimo; l'Emittente sarà tenuto al rimborso anticipato obbligatorio delle Obbligazioni alla data indicata in apposita comunicazione scritta inviata dal Rappresentante Comune all'Emittente.

In caso di rimborso anticipato obbligatorio, le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari e dalla data di rimborso anticipato obbligatorio le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere e verranno cancellate.

Rimborso anticipato parziale volontario

Ai sensi del regolamento del prestito obbligazionario, l'Emittente ha facoltà di procedere al rimborso anticipato parziale del Prestito entro un termine non superiore a 30 (trenta) giorni lavorativi successivi:

- (i) alla scadenza del quarto anno dalla Data di Godimento del Prestito, per un importo del 25% o del 50% del valore nominale delle Obbligazioni emesse e non estinte, e
- (ii) alla scadenza del quinto anno dalla Data di Godimento del Prestito per un importo del 25% o 50% del valore nominale delle Obbligazioni emesse e non estinte, in caso di mancato esercizio della facoltà di rimborso di cui al precedente punto (i), oppure del 25% del valore nominale delle Obbligazioni emesse e non estinte, in caso di esercizio della facoltà di rimborso di cui al precedente punto (i) per il solo 25%; resta fermo in ogni caso il limite del 50% del valore nominale che potrà essere complessivamente oggetto di rimborso anticipato alla scadenza del quarto e del quinto anno.

Dell'eventuale esercizio della facoltà di rimborso anticipato verrà dato avviso pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente e con le altre modalità previste dalla normativa applicabile almeno 15 (quindici) giorni lavorativi prima delle suddette scadenze. Nell'avviso verrà altresì indicata la data in cui verrà effettuato il rimborso.

Ove la suddetta facoltà sia esercitata dall'Emittente, il prezzo di rimborso sarà pari:

- (a) al 102% della quota del valore nominale delle Obbligazioni oggetto di rimborso, ove la facoltà di rimborso venga esercitata alla scadenza del quarto anno dalla Data di Godimento, secondo quanto indicato al precedente punto (i), ovvero

(b) del 101% della quota del valore nominale delle Obbligazioni oggetto di rimborso, ove la facoltà di rimborso venga esercitata alla scadenza del quinto anno dalla Data di Godimento,

in ogni caso corrisposto con gli interessi maturati e non ancora pagati sulle Obbligazioni rimborsate alla data di rimborso.

In caso di rimborso anticipato volontario parziale delle Obbligazioni il valore nominale delle Obbligazioni emesse e non estinte sarà ridotto proporzionalmente, nella medesima percentuale del valore nominale delle Obbligazioni rimborsata dall'Emittente, ossia, a seconda dei casi, del 25% o del 50%.

Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi

Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi, al tasso fisso nominale annuo lordo minimo del 6% (il **Tasso di Interesse Nominale Minimo**) dalla Data di Godimento del Prestito (inclusa) e sino alla Data di Scadenza del Prestito (esclusa).

Il tasso fisso nominale annuo lordo (il **Tasso di Interesse Nominale**), da determinarsi ó fermo restando il tasso di interesse minimo ó in dipendenza delle condizioni di mercato e, pur non essendo possibile identificare obbligazioni comparabili con le Obbligazioni dell'Emittente, in funzione del rendimento offerto da altre obbligazioni *corporate* disponibili sul mercato con vita residua confrontabile, sarà comunicato entro le ore 7.59 del 9 luglio 2013 (secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione), mediante diffusione di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.mittel.it, nell'area dedicata **Offerta Pubblica in Sottoscrizione**, nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana. Si segnala che il prezzo di sottoscrizione delle obbligazioni offerte nell'ambito dell'OPSO, da determinarsi in un intervallo compreso tra 96% e il 100% del valore nominale delle Obbligazioni (pari a Euro 1,75), potrebbe essere inferiore al predetto valore nominale e che, pertanto, tale prezzo potrebbe differire dal prezzo di emissione delle Obbligazioni le quali saranno emesse al 100% del loro valore nominale (pari a Euro 1,75).

A titolo meramente indicativo nella tabella che segue è riportato il confronto del rendimento annuo lordo effettivo a scadenza delle Obbligazioni con il rendimento annuo lordo a scadenza di un Buono del Tesoro Pluriennale (BTP) e di alcune obbligazioni *corporate* disponibili sul mercato con vita residua confrontabile. Si precisa che le obbligazioni riportate sono solo limitatamente confrontabili con le Obbligazioni perché differiscono, tra l'altro, in termini di settore di attività in cui opera l'emittente, assegnazione di *rating*, cedola e scadenza del prestito obbligazionario:

Caratteristiche	Obbligazioni Mittel	ENI	BTP	Indesit	Rottapharm	Cerved	Intek Group
Codice ISIN	IT0004936289	XS0451457435	IT0004423957	XS0923605470	XS0808637309	XS0876813600	IT0004821846
Data d'emissione	12/07/2013	14/09/2009	03/11/2008	26/04/2013	14/11/2012	29/01/2013	03/08/2012
Scadenza	12/07/2019	16/09/2019	01/03/2019	26/04/2018	15/11/2019	15/01/2020	03/08/2017
Prezzo d'emissione	100,000%	99,429%	94,350%	99,453%	100,000%	100,000%	100,000%
Durata (anni)	6	10	10	5	7	7	5
Cedola	6,000%*	4,125%	4,500%	4,500%	6,125%	6,375%	8,000%
Frequenza cedolare	semestrale	annuale	semestrale	annuale	semestrale	semestrale	annuale
Rating Moody's **	-	A3	Baa2	-	Ba3	B2	-
Rating S&P **	-	A	-	-	BB-	B	-
Rating Fitch **	-	A+	BBB+	-	-	-	-
Rendimento annuo lordo a scadenza	6,00%*	1,97%	3,34%	4,40%	5,97%	6,56%	6,68%

Fonte: Bloomberg sui prezzi del 7 giugno 2013

* Cedola e rendimento annuo lordo a scadenza minimi

** Il *rating* riportato in tabella è relativo al prestito obbligazionario e potrebbe differire dal *rating* dell'emittente

Fatto salvo quanto previsto dal regolamento del prestito obbligazionario in materia di rimborso anticipato delle Obbligazioni, il pagamento degli interessi sarà effettuato semestralmente in via

posticipata e cioè alla scadenza di ogni 6 (sei) mesi a partire dalla Data di Godimento del Prestito; l'ultimo pagamento sarà effettuato alla Data di Scadenza del Prestito.

L'importo di ciascuna cedola sarà determinato moltiplicando l'importo nominale di ciascuna Obbligazione, pari a Euro 1,75, per il Tasso di Interesse Nominale.

Gli interessi saranno calcolati su base numero di giorni effettivi del relativo periodo di interessi su numero di giorni compresi nell'anno di calendario (365, ovvero in ipotesi di anno bisestile, 366) ó secondo la convenzione *Act/Act unadjusted*, come intesa nella prassi di mercato.

Qualora la data di pagamento degli interessi non dovesse cadere in un giorno lavorativo, la stessa sarà posticipata al primo giorno lavorativo immediatamente successivo, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai titolari delle Obbligazioni o lo spostamento delle successive date di pagamento interessi.

Per óperiodo di interessi si intende il periodo compreso tra una data di pagamento interessi (inclusa) e la successiva data di pagamento interessi (esclusa), ovvero, limitatamente al primo periodo di interessi, il periodo compreso fra la Data di Godimento del Prestito (inclusa) e la prima data di pagamento interessi (esclusa), fermo restando che laddove una data di pagamento interessi venga a cadere in un giorno che non è un giorno lavorativo e sia quindi posticipata al primo giorno lavorativo successivo, non si terrà conto di tale spostamento ai fini del calcolo dei giorni effettivi del relativo periodo di interessi (*Following Business Day Convention - unadjusted*).

Ogni Obbligazione cesserà di produrre interessi alla data in cui sia stata integralmente rimborsata, e cioè alla Data di Scadenza del Prestito o alla data di rimborso anticipato.

Il pagamento degli interessi avrà luogo esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli.

Tasso di rendimento delle Obbligazioni

Il tasso di rendimento annuo lordo a scadenza, che coincide come di *infra* descritto con il Tasso di Interesse Nominale, (da determinarsi in dipendenza delle condizioni di mercato e, pur non essendo possibile identificare obbligazioni comparabili con le Obbligazioni dell'Emittente, in funzione del rendimento offerto da altre obbligazioni *corporate* disponibili sul mercato con vita residua confrontabile), sarà reso noto mediante diffusione entro 2 (due) giorni lavorativi dal termine del Periodo di Adesione, di un apposito comunicato che verrà pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.mittel.it, nell'area dedicata *óOfferta Pubblica in Sottoscrizioneó*, nonché diffuso mediante il sistema SDIR-NIS di Borsa Italiana.

Il tasso di rendimento annuo lordo a scadenza delle Obbligazioni è calcolato come combinazione di due variabili: il Tasso di Interesse Nominale (cedola) e il prezzo di emissione delle Obbligazioni. Poiché il prezzo di emissione delle Obbligazioni sarà pari al 100% del valore nominale, il rendimento annuo lordo a scadenza e il Tasso di Interesse Nominale coincideranno.

Il tasso di rendimento annuo lordo a scadenza delle Obbligazioni, (i) calcolato sulla base del Tasso di Interesse Nominale Minimo e del prezzo di emissione delle Obbligazioni pari al 100% del valore nominale e (ii) assumendo che l'Emittente non effettui nessun rimborso anticipato, sarà almeno pari al 6%.

Diritti connessi alle Obbligazioni

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria; in particolare gli obbligazionisti hanno diritto al pagamento delle cedole.

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono a favore dell'Emittente, per quanto concerne il diritto al pagamento degli interessi, decorsi 5 (cinque) anni dalla data in cui questi sono divenuti esigibili e, per quanto concerne il diritto al rimborso del capitale, decorsi 10 (dieci) anni dalla data in cui le Obbligazioni sono diventate rimborsabili.

Rappresentanza dei titolari delle Obbligazioni

Per la tutela degli interessi comuni degli obbligazionisti si applicano le disposizioni di cui agli articoli 2415 e seguenti del codice civile.

Ai sensi dell'articolo 2415 del codice civile, l'assemblea degli obbligazionisti delibera:

1. sulla nomina e sulla revoca del Rappresentante Comune, fermo restando quanto *infra* precisato;
2. sulle modifiche delle condizioni del prestito obbligazionario;
3. sulla proposta di concordato;
4. sulla costituzione di un fondo per le spese necessarie alla tutela dei comuni interessi e sul rendiconto relativo;
5. sugli altri oggetti di interesse comune degli obbligazionisti.

La nomina, gli obblighi e i poteri del rappresentante comune degli obbligazionisti sono disciplinati dalle disposizioni di legge vigenti (articolo 2417 e seguenti del codice civile).

Il Rappresentante Comune può essere scelto anche al di fuori degli obbligazionisti e possono essere nominate anche le persone giuridiche autorizzate all'esercizio dei servizi di investimento, nonché le società fiduciarie. Il Rappresentante Comune, in carica per i primi tre esercizi decorrenti dalla Data di Godimento del Prestito, è, ai sensi del presente Regolamento, il Prof. Paolo Sfamini. Con riferimento alla revoca, alla nuova nomina del Rappresentante Comune o al rinnovo del medesimo alla scadenza della carica, trovano in ogni caso applicazione le disposizioni di cui all'articolo 2417 del codice civile.

Indicazione della delibera di emissione delle Obbligazioni

In data 29 aprile 2013, il Consiglio di Amministrazione di Mittel (atto iscritto al Registro delle Imprese di Milano in data 13 maggio 2013) ha approvato nel contesto dell'Offerta l'emissione del prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013 ó 2019" ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile, aventi le caratteristiche come da Regolamento del prestito obbligazionario "Mittel S.p.A. 2013 ó 2019" riportato in Appendice al Documento di Offerta *sub* Allegato M.2.

Data prevista di emissione delle Obbligazioni

Le Obbligazioni saranno emesse alla Data di Scambio dell'Offerta. La consegna delle Obbligazioni avverrà mediante messa a disposizione degli aderenti all'Offerta, per il tramite degli Intermediari Depositari.

Eventuali limitazioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni

Le Obbligazioni saranno liberamente trasferibili ed assoggettate al regime di circolazione dei titoli dematerializzati. In particolare le Obbligazioni saranno ammesse al sistema di amministrazione accentrata della Monte Titoli in regime di dematerializzazione ai sensi della normativa vigente.

Modalità di negoziazione delle Obbligazioni

Il quantitativo minimo di negoziazione delle Obbligazioni è fissato in n. 4 Obbligazioni (il "Lotto di Negoziazione") o multipli interi del Lotto di Negoziazione.

Pertanto, per negoziare il Lotto di Negoziazione, l'aderente all'Offerta dovrà detenere almeno n. 4 Obbligazioni o multipli interi di tale quantitativo.

Nel caso in cui l'aderente all'Offerta riceva un numero di Obbligazioni inferiore al Lotto di Negoziazione o a suoi multipli interi, le Obbligazioni non costituenti il Lotto di Negoziazione o multipli interi del medesimo non potranno essere negoziate sul MOT, fermo restando il diritto al rimborso del valore nominale di tali Obbligazioni a scadenza. Pertanto, per negoziare un Lotto di Negoziazione, o suoi multipli interi, l'aderente all'Offerta dovrà portare in adesione n. 4 Azioni o suoi multipli interi e le Obbligazioni non costituenti un Lotto di Negoziazione non potranno essere negoziate sul MOT.

A titolo esemplificativo, qualora un azionista detenga n. 5 Azioni, e decida di aderire all'Offerta con tutte e 5 le Azioni, gli verranno consegnate in scambio n. 5 Obbligazioni, delle quali 4 potranno essere negoziate sul MOT in quanto costituenti n. 1 Lotto di Negoziazione, mentre la restante Obbligazione non potrà essere negoziata sul MOT in quanto non costituente un Lotto di Negoziazione, fermo restando il diritto al rimborso del valore nominale di tali Obbligazioni a scadenza. Al contrario, qualora il medesimo azionista decida di aderire soltanto con 4 delle sue 5 Azioni, riceverà in scambio n. 4 Obbligazioni, le quali potranno tutte essere negoziate sul MOT in quanto costituenti n. 1 Lotto di Negoziazione. La restante n. 1 Azione potrà essere negoziata sul MTA ovvero mantenuta.

L'Emittente ha conferito l'incarico a EQUITA S.I.M. S.p.A. di rendersi controparte, fino alla data del 31 agosto 2013, anche in considerazione dell'effettuazione dell'eventuale riparto, nell'acquisto e/o vendita delle Obbligazioni mancanti o eccedenti il Lotto di Negoziazione o suoi multipli interi, al fine di consentire agli aderenti all'Offerta, per il tramite degli Intermediari Depositari che provvederanno a sistemare al loro interno le posizioni dei propri clienti, di negoziare le Obbligazioni altrimenti non negoziabili sul MOT.

Si precisa che il Lotto di Negoziazione potrà subire variazioni in caso di esercizio da parte dell'Emittente della facoltà di procedere al rimborso anticipato parziale delle Obbligazioni previsto dal Regolamento del prestito obbligazionario "Mittel S.p.A. 2013 ó 2019". In tal caso, l'ammontare del nuovo lotto di negoziazione delle Obbligazioni verrà stabilito da Borsa Italiana.

Quotazione delle Obbligazioni

Alla Data di Scambio le Obbligazioni saranno quotate sul MOT.

Non è prevista la quotazione delle Obbligazioni in mercati diversi da quello italiano.

Alla Data del Documento di Offerta, le Obbligazioni non sono ammesse alla negoziazione su altri mercati regolamentati o equivalenti.

Non è prevista la nomina di alcun intermediario incaricato per lo svolgimento di alcuna attività di stabilizzazione da parte dell'Emittente o di altro soggetto dallo stesso incaricato.

L'inizio delle negoziazioni delle Obbligazioni sarà disposto da Borsa Italiana ai sensi del Regolamento di Borsa, previa verifica dei risultati dell'Offerta.

Si ricorda, infine, che la circostanza che Borsa Italiana disponga l'inizio delle negoziazioni delle Obbligazioni sul MOT costituisce una delle Condizioni dell'Offerta (si veda il precedente Paragrafo A.1).

Comunicazioni ai titolari delle Obbligazioni

Tutte le comunicazioni della Società ai titolari delle Obbligazioni saranno effettuate mediante avviso pubblicato sul sito *internet* della Società e, ove richiesto dalla normativa *pro tempore* applicabile, su

un quotidiano a diffusione nazionale. Le comunicazioni saranno altresì effettuate secondo le modalità proprie del mercato di riferimento.

Regime fiscale delle Obbligazioni

Redditi di capitale

(i) Soggetti residenti

Ai sensi dell'articolo 2 del D.Lgs. 239/1996, gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni sono soggetti all'imposta sostitutiva del 20% se percepiti dai seguenti soggetti residenti nel territorio dello Stato (i cosiddetti "nettisti"):

- a. persone fisiche;
- b. società semplici, società di fatto non aventi per oggetto l'esercizio di attività commerciale e associazioni per l'esercizio in forma associata di arti e professioni;
- c. gli enti pubblici e privati diversi dalle società, nonché i trust, con o senza personalità giuridica (di cui all'articolo 73, comma 1, lett. c del D.p.r. 917/1986, "TUIR"), compresi lo Stato ed enti pubblici (di cui all'articolo 74 del TUIR);
- d. i soggetti esenti dall'imposta sul reddito delle società.

Gli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni se percepiti da soggetti diversi da quelli di cui alle precedenti lettere (i cosiddetti "lordisti") non sono soggetti all'imposta sostitutiva.

(ii) Soggetti non residenti

Ai sensi dell'articolo 6 del D. Lgs. 239/1996, non sono soggetti all'applicazione dell'imposta sostitutiva o al ricorrere di determinate condizioni - gli interessi, premi ed altri frutti percepiti da:

- a. soggetti residenti in Stati o territori che consentono un adeguato scambio di informazioni con l'Italia inclusi nella lista di cui al decreto ministeriale da emanare ai sensi dell'articolo 168 bis del TUIR. In attesa dell'emanazione del suddetto decreto si deve fare riferimento al decreto ministeriale 4 settembre 1996 e alle successive modifiche o integrazioni;
- b. enti od organismi internazionali costituiti in base ad accordi internazionali resi esecutivi in Italia;
- c. gli investitori istituzionali esteri, ancorché privi di soggettività tributaria, costituiti in Paesi di cui alla lettera a.;
- d. banche centrali o organismi che gestiscono anche le riserve ufficiali dello Stato.

Il regime di esonero dall'imposta sostitutiva trova applicazione a condizione che le Obbligazioni siano depositate presso un intermediario autorizzato residente ovvero presso un soggetto non residente che aderisca a sistemi di amministrazione accentrata dei titoli ed intrattenga rapporti diretti con l'amministrazione finanziaria italiana.

L'esenzione da imposta sostitutiva è subordinata alla presentazione dell'apposita documentazione prevista dal Ministero dell'Economia e delle Finanze che attesti la sussistenza dei requisiti.

Qualora non siano verificate le predette condizioni sostanziali e documentali, ai proventi di cui trattasi si applica l'imposta sostitutiva nella misura del 20%. Resta salva l'applicazione delle disposizioni più favorevoli contenute nelle convenzioni internazionali contro le doppie imposizioni, ove applicabili.

Redditi diversi

(i) Soggetti residenti

Le plusvalenze, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (ai sensi articolo 67, comma 1, lett. c *ter* del TUIR) sono soggette ad un'imposta sostitutiva del 20%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate ai sensi dell'articolo 68 del TUIR e secondo il regime fiscale adottato di cui all'articolo 5 del D. Lgs. 461/1997 (dichiarativo) e dei regimi opzionali di cui agli articoli 6 (risparmio amministrato) e 7 (risparmio gestito) del medesimo Decreto Legislativo.

(ii) Soggetti non residenti

Ai sensi dell'articolo 23, comma 1, lett. f) n. 2 del TUIR, non sono soggette ad imposizione le plusvalenze - realizzate da soggetti non residenti ai fini fiscali in Italia - derivanti da cessione a titolo oneroso ovvero da rimborso di Obbligazioni quotate nei mercati regolamentati.

Redditi conseguiti nell'esercizio di impresa

(i) Soggetti residenti

Per gli investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni nell'esercizio di imprese commerciali e per le stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti a cui le Obbligazioni siano effettivamente connesse, i redditi derivanti dalla detenzione, cessione/realizzo delle obbligazioni o il loro rimborso entreranno nel computo del reddito d'impresa.

Per i soggetti IAS *adopter* si segnala che la valutazione delle Obbligazioni classificate nel portafoglio *trading* (HFT), operata in base alla corretta applicazione di tali principi, assume rilievo anche ai fini fiscali (articolo 94, comma 4-*bis*, del TUIR).

Sempre con riferimento ai soggetti IAS *adopter*, occorre altresì segnalare che la valutazione delle Obbligazioni classificate in una categoria diversa da quella prevista per i titoli detenuti per la negoziazione (HFT) assume rilievo fiscale qualora sia imputata a conto economico.

Infatti:

- ai sensi dell'articolo 85, comma 1 lett. e) del TUIR *ò sono considerati ricavi í i corrispettivi delle cessioni delle obbligazioni e di altri titoli in serie o di massa (í) che non costituiscono immobilizzazioni*;
- ai sensi dell'articolo 85, comma 3-*bis*, del TUIR *ò ... si considerano immobilizzazioni finanziarie gli strumenti finanziari diversi da quelli detenuti per la negoziazione*;
- ai sensi dell'articolo 101, comma 2-*bis*, del TUIR *ò í la valutazione dei beni indicati all'articolo 85, comma 1, lettere c), d) ed e), che si considerano immobilizzazioni finanziarie ai sensi dell'articolo 85, comma 3-*bis*, rileva secondo le disposizioni dell'articolo 110, comma 1-*bis**;
- ai sensi dell'articolo 110, comma 1-*bis*, del TUIR *ò ... a) i maggiori o i minori valori dei beni indicati nell'articolo 85, comma 1, lettera e), che si considerano immobilizzazioni finanziarie ai sensi del comma 3-*bis* dello stesso articolo, imputati a conto economico in base alla corretta applicazione di tali principi, assumono rilievo anche ai fini fiscali*.

(ii) Soggetti non residenti privi di stabile organizzazione in Italia

In virtù del principio della tassazione isolata del reddito, si rinvia ai commenti innanzi esposti in merito ai redditi di capitale e redditi diversi.

Imposta sulle successioni e donazioni

L'articolo 13 della Legge 18 ottobre 2001, n. 383 ha disposto, tra l'altro, la soppressione dell'imposta sulle successioni e donazioni. Tuttavia l'imposta in commento è stata reintrodotta dalla Legge 24

novembre 2006, n. 286 come modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296. Conseguentemente i trasferimenti di azioni, diritti e titoli per successione a causa di morte, per donazione o a titolo gratuito rientrano nell'ambito di applicazione della suddetta imposta. In relazione al rapporto di parentela o ad altre condizioni specifiche, sono previste, entro determinati limiti, talune esenzioni e franchigie.

Rimborso anticipato.

Il comma 1 dell'articolo 26 del D.p.r. 600/1973 prevedeva che, qualora il rimborso delle obbligazioni e titoli simili con scadenza non inferiore a diciotto mesi avesse luogo prima di tale scadenza, sugli interessi e altri proventi maturati fino al momento dell'anticipato rimborso l'emittente dovesse corrispondere una somma pari al 20 per cento.

Tale disposizione è stata abrogata dal D.L. n. 138 del 13 agosto 2011 convertito, con modificazioni, dalla legge 14 settembre 2011, n. 148. Pertanto, gli interessi e gli altri proventi derivanti da Obbligazioni rimborsate anticipatamente (anche prima di diciotto mesi) non sono più soggetti al prelievo aggiuntivo del 20%, essendo stata definitivamente abrogata tale forma di prelievo aggiuntivo (C.M. n. 11 del 28 marzo 2012).

F) MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni

F.1.1 Periodo di Adesione all'Offerta

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 17 giugno 2013 e terminerà alle ore 17:30 del giorno 5 luglio 2013 (estremi inclusi), salvo proroga o modifiche dell'Offerta, delle quali l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Il giorno 5 luglio 2013 rappresenta pertanto, salvo eventuali proroghe, la data di chiusura del Periodo di Adesione.

F.1.2 Irrevocabilità delle adesioni e modalità di adesione all'Offerta

Le adesioni da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salva la possibilità di revoca prevista dall'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti in caso di pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire mediante consegna dell'apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata in ogni sua parte e sottoscritta e contestuale deposito delle Azioni portate in adesione all'Offerta presso un Intermediario Incaricato (si veda il precedente Paragrafo B.2 del Documento di Offerta).

In considerazione del regime di dematerializzazione dei titoli, previsto dal combinato disposto degli articoli 81 del TUF e 36 del D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213, nonché del regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione (adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008), ai fini del presente paragrafo il deposito delle Azioni si considererà effettuato anche nel caso in cui il titolare delle Azioni conferisca agli intermediari presso i quali sono depositate le Azioni di sua proprietà (gli **Intermediari Depositari**) istruzioni idonee a trasferire all'Offerente le Azioni medesime.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione delle Azioni, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare delle Azioni al relativo Intermediario Depositario o presso il quale le Azioni di proprietà del suddetto titolare siano depositate in un conto titoli o a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore degli Intermediari Incaricati.

Gli azionisti Mittel che hanno la disponibilità delle Azioni e che intendono aderire all'Offerta potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate anche presso gli Intermediari Depositari (*i.e.*, banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento e agenti di cambio, come meglio descritto nel Paragrafo B.2 del Documento di Offerta) a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta ad esclusivo carico degli azionisti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le relative Azioni presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente a carico del quale sarà il relativo costo.

I possessori di Azioni non dematerializzate che intendono aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati a un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli per la contestuale dematerializzazione, con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare acceso presso l'intermediario.

Le adesioni all'Offerta da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione dell'autorità giudiziaria competente, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta; il pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni oggetto di tali adesioni avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi aperto presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Per potere essere portate in adesione all'Offerta le Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

In caso di adesione irregolare non sanata entro il termine del Periodo di Adesione, le Azioni portate in adesione all'Offerta sulla base di tale adesione irregolare verranno rimesse nella disponibilità dei rispettivi titolari entro il secondo giorno di borsa aperta dal termine del Periodo di Adesione, senza aggravio di spese per gli aderenti.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo dovuto per le Azioni portate in adesione all'Offerta si intenderà adempiuta nel momento del trasferimento delle Obbligazioni offerte in scambio in capo agli Intermediari Depositari. Resta pertanto ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che tali Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali Obbligazioni, ovvero ne ritardino il trasferimento, a favore dei soggetti aderenti all'Offerta che ne avranno diritto.

F.2 Indicazioni in ordine alla titolarità e all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, in pendenza della stessa

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate al servizio dell'Offerta medesima e, pertanto, dalla data di adesione fino alla Data di Scambio, coloro che avranno aderito all'Offerta: (i) potranno esercitare i diritti patrimoniali (quali, ad esempio, il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione; ma (ii) non potranno cedere, in tutto o in parte, o effettuare altri atti di disposizione aventi ad oggetto tali Azioni (ferma restando la facoltà di revoca delle adesioni all'Offerta nelle ipotesi di offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti).

F.3 Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta

F.3.1 Obblighi degli intermediari incaricati in relazione ai dati sulle adesioni all'Offerta

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale, entro il giorno di calendario antecedente la Data di Scambio.

F.3.2 Informazioni relative ai risultati dell'Offerta

Per la durata dell'Offerta l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, comunicherà giornalmente a Borsa Italiana o ai sensi dell'articolo 41, comma 2, del Regolamento Emittenti o i dati relativi alle adesioni pervenute giornalmente, alle adesioni complessive e alla percentuale che tale quantitativo rappresenta rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta. Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

F.3.3 Informazioni relative all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle seguenti Condizioni dell'Offerta:

- (i) al mancato verificarsi entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione di (i) eventi o situazioni straordinari a livello nazionale e/o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie di Mittel e/o sulle sue società controllate (il "Gruppo Mittel") ovvero di (ii) atti, fatti, circostanze, eventi, opposizioni o situazioni non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e tali da determinare un pregiudizio che incida sull'Offerta in modo rilevante, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche o finanziarie di Mittel e/o del Gruppo Mittel, quali risultanti dal più recente documento contabile approvato dall'Emittente, e/o alla mancata adozione/pubblicazione, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, da parte di istituzioni, enti o autorità aventi competenza, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi (ivi inclusi obblighi di offerta pubblica di acquisto ai sensi degli articoli 106 e seguenti del TUF) o giudiziari tali da precludere, limitare o rendere più onerosa, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità di Mittel e/o del Gruppo Mittel di perfezionare l'Offerta ((i) e (ii), congiuntamente, la "Condizione MAC");
- (ii) al buon esito dell'OPSO, ossia alla circostanza che le domande di adesione all'OPSO promossa da Mittel raggiungano all'ultimo giorno del periodo di adesione all'OPSO medesima, un quantitativo di obbligazioni richieste il cui valore nominale sia almeno pari al quantitativo offerto nell'ambito dell'OPSO (Euro 19.999.999,25) (la "Condizione OPSO"); e
- (iii) al provvedimento di ammissione e alla disposizione di Borsa Italiana di inizio delle negoziazioni sul MOT delle Obbligazioni (la "Condizione MOT").

L'Offerente potrà rinunciare a, o modificare nei termini, in qualsiasi momento ed a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, la Condizione MAC e la Condizione OPSO.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento della Condizione MAC e dell'eventuale decisione di rinunciare alla stessa, entro le ore 7.59 del secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante comunicato, ai sensi dell'articolo 36 del TUF nonché nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al precedente Paragrafo F.3.2.

L'Offerente dar  notizia dell'avveramento o del mancato avveramento della Condizione OPSO e dell'eventuale decisione di rinunciare alla stessa, entro le ore 7.59 del secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante comunicato, ai sensi dell'articolo 36 del TUF nonch  nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al precedente Paragrafo F.3.2.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facolt  di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilit  dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al primo comunicato con cui sar  dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

F.4 Mercato sul quale   promossa l'Offerta

L'Offerta   promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale sono quotate le Azioni, ed   rivolta, indistintamente ed a parit  di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non   stata e non sar  promossa n  diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonch  in qualsiasi altro Stato in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorit  o sia in violazione di norme o regolamenti locali (gli **Altri Paesi**), n  utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed *internet*) degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, n  attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, n  in alcun altro modo. Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, cos  come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetter  in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, n  in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovr  distribuirli, inviarli o spedirli (n  a mezzo di posta n  attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attivit  di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potr  essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento pu  essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformit  alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia pu  essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari.   esclusiva responsabilit  dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilit , rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 Data di Scambio del Corrispettivo

La consegna del Corrispettivo in Obbligazioni a favore dei soggetti che aderiranno all'Offerta (mediante assegnazione delle Obbligazioni offerte in scambio), a fronte del contestuale trasferimento della propriet  delle Azioni portate in adesione a favore dell'Offerente, avverr  alla Data di Scambio ossia il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e,

pertanto, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, il 12 luglio 2013.

Alla Data di Scambio l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni complessivamente apportate in adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Dalla Data di Scambio gli aderenti all'Offerta non potranno più esercitare i diritti patrimoniali (quali ad esempio il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione. Quanto ai diritti spettanti agli aderenti all'Offerta nel periodo compreso tra la data di adesione e la Data di Scambio, si rinvia a quanto descritto nel Paragrafo F.2 del Documento di Offerta.

Si segnala che la Data di Scambio coinciderà con la data di regolamento e di emissione delle obbligazioni offerte in sottoscrizione nell'ambito dell'OPSO.

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta avverrà mediante assegnazione agli aventi diritto delle Obbligazioni, nel rapporto di scambio precisato nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.

Le modalità di pagamento del Corrispettivo sono indicate nella Scheda di Adesione.

Il Corrispettivo dell'Offerta sarà corrisposto dall'Offerente, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, agli Intermediari Depositari, affinché provvedano al trasferimento agli aderenti in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti stessi (o dai loro mandatari) all'atto dell'adesione e con le modalità ivi specificate. In particolare, per ciò che attiene l'assegnazione degli strumenti finanziari offerti in scambio, questi saranno inseriti nel dossier titoli dell'aderente all'Offerta aperto presso l'Intermediario Depositario alla Data di Scambio.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva di cui al D.Lgs. n. 461 del 1997 sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo dovuto per le Azioni portate in adesione all'Offerta si intenderà adempiuta nel momento del trasferimento delle Obbligazioni offerte in scambio in capo agli Intermediari Depositari. Resta pertanto ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che tali Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali Obbligazioni, ovvero ne ritardino il trasferimento, a favore dei soggetti aderenti all'Offerta che ne avranno diritto.

F.7 Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha stipulato contratti con possessori di strumenti finanziari dell'Emittente.

F.8 Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di adesione nel caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al primo comunicato

con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta. Per maggiori informazioni in merito all'effettuazione dell'eventuale riparto si rinvia al successivo Paragrafo L del Documento di Offerta.

G) MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione

Poiché il Corrispettivo è rappresentato dalle Obbligazioni, la garanzia di esatto adempimento è rappresentata dalla delibera di emissione delle Obbligazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente. A tal fine, il Consiglio di Amministrazione di Mittel del 29 aprile 2013 ha deliberato ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile l'emissione di massime n. 57.059.155 Obbligazioni del valore nominale unitario di Euro 1,75, rivenienti dal prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013 - 2019", di cui massime n. 17.059.155 Obbligazioni da assegnare agli aderenti all'Offerta sulla base del rapporto di scambio pari a n. 1 Obbligazione ogni n. 1 Azione portata in adesione all'Offerta, per un controvalore nominale complessivo massimo a servizio dell'OPSC di Euro 29.853.521,25.

G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta, come reso noto al mercato con comunicato stampa di Mittel diffuso ai sensi dell'articolo 114 del TUF in data 19 marzo 2013, si inserisce nel contesto della complessiva operazione che prevede altresì un'offerta pubblica in sottoscrizione di un prestito obbligazionario (l'OPSO), per la quale si rinvia anche al prospetto informativo relativo all'OPSO, pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito *internet* di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata "Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni", nonché ai comunicati stampa diffusi in data 19 marzo e 29 aprile 2013 da Mittel (si veda l'Allegato M.3 del Documento di Offerta)

Attraverso l'emissione obbligazionaria unitaria a servizio dell'OPSC e dell'OPSO, Mittel incrementerà la diversificazione delle fonti finanziarie con uno strumento di debito quotato e di medio termine, come meglio *infra* precisato.

Con l'OPSC Mittel offre agli azionisti che decidano di sottoscriverla, la possibilità di trasformare parte del proprio investimento azionario in un investimento obbligazionario quotato, con una remunerazione minima del 6% annuo, per un arco temporale di massimo 6 anni. Lo scambio tra azioni ed obbligazioni avverrebbe a valori superiori al prezzo medio espresso dal mercato per il titolo Mittel nell'ultimo anno, prezzo che è stato penalizzato da un contesto di mercato non favorevole ed è significativamente inferiore al valore patrimoniale di Mittel (il patrimonio netto per azione di Mittel è pari a Euro 3,7 al 30 settembre 2012).

Il valore di mercato delle Obbligazioni offerte in scambio potrà differire dal valore nominale delle stesse poiché subisce l'influenza di diversi fattori, anche al di fuori del controllo dell'Emittente, tra cui il tasso di interesse delle Obbligazioni rispetto al tasso di obbligazioni comparabili, la fluttuazione dei tassi di interesse di mercato, il merito di credito dell'Emittente nonché la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni stesse. Si segnala che il prezzo di sottoscrizione delle obbligazioni offerte nell'ambito dell'OPSO, da determinarsi in un intervallo compreso tra 96% e il 100% del valore nominale delle Obbligazioni (pari a Euro 1,75), potrebbe essere inferiore al predetto valore nominale e che, pertanto, tale prezzo potrebbe differire dal prezzo di emissione delle Obbligazioni le quali saranno emesse al 100% del loro valore nominale (pari a Euro 1,75).

L'OPSC consente a Mittel di acquistare azioni ordinarie proprie ad un valore significativamente a sconto rispetto al patrimonio netto per azione.

Mittel intende detenere le azioni proprie rivenienti dall'OPSC sino al un massimo del 20% ai sensi dell'articolo 2357 del codice civile, ivi incluse le n. 522.248 azioni proprie pari allo 0,6% del capitale sociale già in portafoglio dell'Emittente. Le azioni proprie acquisite a seguito dell'OPSC saranno oggetto di utilizzo (ai fini di eventuali acquisizioni o per lo sviluppo di alleanze coerenti con le Linee Strategiche) secondo le finalità e nei termini deliberati dall'Assemblea di Mittel tenutasi in data 29 aprile 2013 (per maggiori informazioni in merito alle Linee Strategiche si rinvia altresì al Capitolo IX del prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione delle obbligazioni del prestito denominato "Mittel S.p.A. 2013 - 2019", pubblicato dall'Emittente in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito *internet* di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata "Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni", incluso nel Documento di Offerta mediante riferimento, ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del Regolamento Emittenti).

L'operazione di OPSO sarà prevalentemente utilizzata da Mittel per incrementare la componente di finanziamenti a medio e lungo termine, ottimizzando l'equilibrio tra durata degli impieghi e la scadenza delle fonti di natura finanziaria.

Come sopra descritto, attraverso l'emissione obbligazionaria unitaria a servizio dell'OPSC e dell'OPSO, Mittel incrementerà la diversificazione delle fonti finanziarie con uno strumento di debito quotato e di medio termine. L'emissione obbligazionaria a 6 anni, permetterà inoltre l'estensione della vita media dell'indebitamento finanziario di Mittel (l'indebitamento finanziario netto di Mittel al 30 settembre 2012 era di Euro 86 milioni risultante da crediti e disponibilità liquide correnti di Euro 59 milioni e indebitamento finanziario di Euro 145 milioni, di cui Euro 101 milioni corrente, mentre l'indebitamento Finanziario Netto consolidato al 30.9.2012 era di Euro 197 milioni risultante da crediti e disponibilità liquide correnti di Euro 63 milioni e indebitamento finanziario di Euro 260 milioni, di cui Euro 150 milioni corrente).

L'indebitamento Finanziario Netto si incrementerà sostanzialmente della componente di prestito obbligazionario a servizio dell'OPSC e quindi per un controvalore massimo di circa Euro 29,9 milioni, peraltro con un aumento dell'attivo investito in titoli azionari quotati. Tale indebitamento sarà sostenibile in considerazione della solida struttura patrimoniale consolidata di Mittel che al 30 settembre 2012 presentava un capitale investito netto di Euro 594,4 milioni finanziato da patrimonio netto per Euro 397,5 milioni e da indebitamento netto per Euro 197 milioni. Parimenti l'entità dell'indebitamento Finanziario Netto aggiuntivo non intacca l'obiettivo strategico di riduzione dell'indebitamento previsto nelle Linee Strategiche.

Esse sanciscono infatti la focalizzazione del Gruppo Mittel su attività a bassa intensità di capitale e con ritorni interessanti quali l'attività di *Advisory* e la gestione di fondi di *private equity*, nonché l'ulteriore valorizzazione degli *asset* in portafoglio, per agevolarne la dismissione a valori congrui ove si presentasse l'occasione, così riducendo l'indebitamento. Coerentemente con tali Linee Strategiche il Gruppo Mittel ha dismesso nel corso del 2012 la partecipazione totalitaria in Mittel Generale Investimenti S.p.A. (MGI) che ha comportato il deconsolidamento di Euro 173 milioni di debiti finanziari (situazione MGI alla data di cessione ó 25 luglio 2012 illustrata nel bilancio di Mittel S.p.A. al 30 settembre 2012) e ha acquisito, nel gennaio 2013, la partecipazione totalitaria di Borghesi Advisory S.r.l. (si veda il successivo Paragrafo H.1 del Documento di Offerta).

Il progressivo smobilizzo di alcuni investimenti in partecipazioni e crediti coerentemente con le Linee Strategiche di cui sopra, nonché i flussi netti attesi dalle quote di fondi di *private equity* detenuti in considerazione del fatto che la maggioranza dei medesimi è ad oggi in fase di disinvestimento, consentirà di far fronte al rimborso dei debiti a breve e medio termine in essere e al rimborso del prestito obbligazionario in emissione.

Il pagamento degli interessi che maturano sul prestito obbligazionario ha cadenza semestrale, diversamente dal rimborso del prestito obbligazionario che è previsto a scadenza, ossia a sei anni a decorrere dalla Data di Scambio salvo la facoltà di rimborso anticipato. Per far fronte al pagamento degli interessi l'Emittente farà ricorso ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa corrente, tra cui in particolare la distribuzione di dividendi da parte delle società partecipate, e dai flussi di cassa generati dalle cessioni di altre attività finanziarie disponibili per la vendita e di partecipazioni. Ove Mittel non registrasse flussi finanziari netti positivi rivenienti dalle suddette attività caratteristiche ma, per loro natura, non ricorrenti, le risorse finanziarie necessarie per fronteggiare gli impegni connessi al pagamento degli interessi che maturano sul prestito obbligazionario saranno reperibili mediante ricorso alle linee di credito messe a disposizione dell'Emittente dal sistema bancario.

In proposito si segnalano le seguenti voci della relazione finanziaria consolidata del Gruppo al 31 marzo 2013 (cfr. Relazione finanziaria consolidata semestrale del Gruppo Mittel al 31 marzo 2013, a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* dell'Emittente www.mittel.it, nella Sezione *Investor Relations/Bilanci e Relazioni*):

- la voce "partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto" ammonta a Euro 52,6 milioni mentre la voce "altre attività finanziarie", prevalentemente riconducibili a titoli di capitale e quote di fondi, ammontano a Euro 135,6 milioni. Tra i titoli di capitale sono incluse quote di minoranza sia in società quotate sia non quotate. A tal riguardo si segnala che alla data del 31 marzo 2013 Mittel detiene investimenti in società quotate per un valore complessivo pari Euro 38,7 milioni (cfr. della relazione finanziaria consolidata semestrale del Gruppo Mittel al 31 marzo 2013, a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* dell'Emittente www.mittel.it, nella sezione *Investor Relations/Bilanci e Relazioni*, pag. 64). Si segnala inoltre che al 31 marzo 2013 così come alla Data del Documento di Offerta, Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (società interamente controllata dall'Emittente, che detiene partecipazioni di minoranza in Intesa Sanpaolo S.p.A., Istituti Atesino di Sviluppo S.p.A., RCS MediaGroup S.p.A. e UBI Banca S.c.p.A.) ha in essere con JP Morgan International Ltd. un affidamento garantito da un portafoglio di titoli quotati il cui ammontare è parametrato al valore di borsa dei medesimi titoli. Il contratto prevede che qualora il valore della garanzia diminuisca (per effetto della diminuzione del valore dei titoli) e lo stesso non venga ripristinato da Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. ovvero da un terzo, il finanziatore possa procedere alla vendita dei titoli oggetto di garanzia. Alla Data del Documento di Offerta, il predetto portafoglio è composto da n. 14.000.000 azioni di Intesa Sanpaolo S.p.A. e da n. 2.292.263 azioni di UBI Banca S.c.p.A. (per ulteriori informazioni cfr. Bilancio consolidato del Gruppo Mittel al 30 settembre 2012, pag. 49 e relazione finanziaria consolidata semestrale del Gruppo Mittel al 31 marzo 2013 pagina 95, a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* dell'Emittente www.mittel.it, nella Sezione *Investor Relations/Bilanci e Relazioni*);
- la voce "crediti finanziari non correnti" ammonta a Euro 117,9 milioni e comprende, per citare solo le posizioni principali, crediti in favore di Liberata S.p.A. concessi da Mittel per Euro 31,3 milioni come Vendor Loan e per Euro 3,6 milioni come finanziamento soci, il credito fondiario vantato nei confronti del Fondo Augusto per Euro 30,0 milioni, per Euro 32,8 milioni altre posizioni creditizie verso terzi e per Euro 13,7 milioni il credito derivante dal prezzo differito (*earn-out*) sulla cessione dell'outlet di Valmontone Roma da parte di Fashion District Group S.p.A.;
- la voce "crediti finanziari correnti" ammonta a Euro 67,9 milioni e comprende, per citare solo le posizioni principali, il valore del finanziamento erogato da Ghea S.r.l. a Bios S.p.A. per Euro 35,5 milioni e per Euro 10,1 milioni, alla disponibilità finanziaria messa a disposizione della Mittel Generale Investimenti S.p.A. da parte della controllata Earchimede S.p.A.;

- i crediti verso clienti ed altre attività commerciali ammontano a Euro 22,7 milioni, di cui Euro 11,5 milioni sono rappresentati da altri crediti tributari
- infine le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono pari a Euro 12,2 milioni e comprendono la liquidità detenuta dalle società del Gruppo e gli investimenti in depositi bancari.

Mittel ritiene che l'emissione obbligazionaria unitaria a servizio dell'OPSC e dell'OPSO non pregiudicherà il rispetto da parte dell'Emittente dei *covenant* finanziari previsti dai contratti di finanziamento in essere, che, al perfezionamento dell'operazione, risulteranno ampiamente rispettati.

G.2.2 Programmi futuri elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente ed al gruppo ad essa facente capo

Programmi relativi alla gestione delle attività ed agli eventuali piani industriali approvati

In data 10 gennaio 2013, il Consiglio di Amministrazione di Mittel ha approvato le linee strategiche di sviluppo del Gruppo Mittel per il periodo 2013-2015 focalizzate su:

- (a) la crescita in aree di attività limitrofe/sinergiche rispetto alle attuali, quali il *private equity* perseguito in via diretta e il *family office* in *partnership* con operatori del settore, facendo leva sui punti di forza del Gruppo Mittel (competenze, *network* e *brand*);
- (b) la crescita nei settori di attività a minore assorbimento di capitali e con ritorni ricorrenti quali l'*Advisory*; e
- (c) la valorizzazione degli *asset* in portafoglio al fine di agevolare la dismissione a valori congrui (ove si presentasse l'occasione), così riducendo ulteriormente l'indebitamento (le **Linee Strategiche**).

In particolare le Linee Strategiche definiscono come obiettivo del Gruppo Mittel la crescita organica in settori di attività a minore assorbimento di capitali e con ritorni interessanti e ricorrenti, e si concentrerà sul lancio di iniziative di *private equity* diretto, attività nella quale Mittel può far leva sulle notevoli competenze acquisite negli anni, sul *network* e sul proprio brand. Tali iniziative saranno focalizzate inizialmente sulle piccole e medie imprese (c.d. PMI) italiane ubicate nel nord Italia dove Mittel ha un forte radicamento territoriale e, a seguire, su investimenti di società in ristrutturazione. In aggiunta al settore del *private equity*, lo sviluppo sarà rivolto all'attività di *advisory* immobiliare facendo leva sulle importanti competenze acquisite negli anni dal Gruppo Mittel.

Inoltre le Linee Strategiche indicano quale obiettivo del Gruppo Mittel l'ulteriore crescita nelle attività di *advisory* in operazioni di finanza straordinaria e, in prospettiva, di *private equity* diretto, sulle quali il Gruppo punta per lo sviluppo futuro.

In conformità alle Linee Strategiche, Mittel punta a concentrarsi sulla valorizzazione degli *asset* in portafoglio e ad agevolare la dismissione a valori congrui, ove se ne presentasse l'occasione; l'Emittente intende altresì focalizzare la propria attività nel settore partecipazioni e *private equity* sullo sviluppo dell'attività di gestione di fondi di *private equity*, nei quali, ove ritenuto opportuno e coerente con la propria politica di investimento, investire attraverso l'acquisizione di quote. A tal fine è stata costituita in data 18 febbraio 2013 Mittel Management S.r.l., società interamente controllata da Mittel che è dedicata all'offerta diretta di servizi di gestione di investimenti di *private equity*. Le strategie di investimento, identificate alla Data del Documento di Offerta, sono focalizzate, da un lato, sull'investimento in piccole e medie imprese localizzate nell'Italia settentrionale (che rappresenta l'area di riferimento storica del Gruppo Mittel), e dall'altro, su investimenti di *turnaround* in aziende in tensione finanziaria, ma dotate di credibili prospettive di risanamento e sviluppo, grazie al loro patrimonio di risorse umane, tecnologiche, di marchi e/o di brevetti. Relativamente a quest'ultima, Mittel Management S.r.l. in data 8 aprile 2013 ha siglato un accordo di cooperazione con Roland

Berger Strategy Consultants, per la promozione del fondo Rexelera dedicato all'attività di *restructuring* di aziende *target* in cui il fondo stesso investe. In forza di tale accordo, Roland Berger Strategy Consultants presterà servizi di consulenza a favore di Mittel Management S.r.l., nello svolgimento della propria attività di prestazione di servizi di gestione in investimenti di *private equity*, e del fondo Rexelera, nonché a favore delle aziende *target* in cui investe il predetto fondo, inclusa l'elaborazione e il supporto all'implementazione di piano industriale di rilancio delle predette aziende *target* con eventuale messa a disposizione, in via temporanea, di *management* professionale.

Il presente paragrafo del Documento di Offerta include mediante riferimento, ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del Regolamento Emittenti, le informazioni contenute nella Sezione Prima, Capitolo IX (*Previsioni o stime degli utili*) del prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione delle obbligazioni del prestito denominato *Mittel S.p.A. 2013 - 2019*, pubblicato da Mittel in data 14 giugno 2013 e disponibile sul sito *internet* di Mittel all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata *Offerta Pubblica in Sottoscrizione di Obbligazioni*.

Investimenti da effettuare e relative forme di finanziamento

L'Emittente non ha attualmente definito nuovi investimenti, fatto salvo il completamento di quelli già in essere.

Alla Data del Documento di Offerta gli impegni assunti dal Gruppo Mittel nel settore Partecipazioni e *Private Equity* riguardano le quote di fondi di *private equity* nonché dei veicoli di investimento esteri sottoscritti e non ancora richiamati; tali impegni sono pari complessivamente a Euro 21 milioni, di cui Euro 15,1 milioni in capo a Mittel ed Euro 5,9 milioni in capo ad Earchimede S.p.A. Non sono stati assunti nell'esercizio in corso ulteriori impegni di versamento rispetto a quelli già in essere al 30 settembre 2012.

In data 10 aprile 2013 l'Emittente, in nome e per conto della controllata totalitaria Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l., che alla Data del Documento di Offerta detiene una partecipazione in RCS MediaGroup S.p.A. pari all'1,28% del capitale sociale ordinario, ha assunto nei confronti di RCS MediaGroup S.p.A. l'impegno a sottoscrivere, mediante esercizio dei relativi diritti di opzione, la quota di propria pertinenza dell'aumento del capitale sociale ordinario a pagamento di Euro 400 milioni, comprensivo di un eventuale sovrapprezzo, approvato dal Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup S.p.A. in data 14 aprile 2013 e dall'Assemblea dei soci tenutasi in data 30 maggio 2013. Il predetto impegno è condizionato all'avvenuta costituzione di un consorzio di garanzia tale da assicurare la sottoscrizione dell'aumento di capitale per un importo di almeno Euro 380 milioni. L'esercizio pro-quota dei diritti di opzione e la sottoscrizione dell'aumento di capitale comporterebbero un esborso di circa Euro 5 milioni. Nel settore *Real Estate* gli investimenti assunti del Gruppo Mittel per la finalizzazione delle commesse in essere ammonta a circa Euro 19,7 milioni nell'arco dei prossimi 3 esercizi.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha assunto impegni definitivi per l'esecuzione di specifici investimenti futuri in relazione all'attività svolta nel settore Servizi di *Advisory* e Finanza Agevolata.

In considerazione dell'attività di *holding* di partecipazioni di Mittel, l'Emittente ritiene che i sopra descritti investimenti per cui ha assunto impegni contrattuali saranno finanziati essenzialmente dai flussi di cassa generati dalla gestione operativa corrente e, in particolare, dai flussi di cassa generati dalle cessioni di partecipazioni e dalla distribuzione di dividendi da parte delle società partecipate.

Ove Mittel non registrasse flussi finanziari netti positivi rivenienti dalle suddette attività, caratteristiche ma, per loro natura, non ricorrenti, le risorse finanziarie necessarie per fronteggiare gli

impegni connessi agli investimenti futuri saranno reperibili mediante ricorso alle linee di credito in essere messe a disposizione dell'Emittente dal sistema bancario che, alla Data del Documento di Offerta, risultano capienti.

Eventuali piani di ristrutturazione e di riorganizzazione

L'Emittente non ha in essere piani di ristrutturazione e di riorganizzazione aziendale.

Modifiche previste nella composizione degli organi di amministrativi e di controllo e dei relativi emolumenti

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha assunto alcuna decisione in merito ad eventuali modifiche della composizione degli organi di amministrazione e controllo e dei relativi emolumenti.

Modifiche dello statuto sociale dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha individuato alcuna modifica specifica né alcun cambiamento da apportare all'attuale Statuto sociale di Mittel nei dodici mesi successivi alla Data di Scambio.

G.3 Ricostituzione del flottante

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA (*delisting*).

Pertanto, in considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti né per il Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, né per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del TUF.

Per maggiori informazioni si rinvia ai precedenti Paragrafi A.25 e A.26 del Documento di Offerta.

H) EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 Indicazione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente

Nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, non sono stati deliberati e/o eseguiti accordi ed operazioni finanziarie e/o commerciali tra i suddetti soggetti che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente, fatto quanto di seguito indicato.

Acquisizione della Borghesi Advisory S.r.l.

In data 11 gennaio 2013, l'Emittente ha acquistato l'intero capitale sociale di Borghesi Advisory S.r.l. (alla Data del Documento di Offerta Mittel Advisory S.p.A.) dal Dott. Arnaldo Borghesi (Amministratore Delegato dell'Emittente) e dalla coniuge Signora Lucia Buroni, rispettivamente venditori del 60% e del 40% del capitale sociale di Borghesi Advisory S.r.l., per un corrispettivo così composto: (i) una *tranche* di Euro 4,75 milioni pagata in data 11 gennaio 2013 e (ii) un'ulteriore *tranche* pagata mediante il trasferimento al Dott. Arnaldo Borghesi di n. 2.500.000 azioni Mittel ad un valore convenzionale di Euro 2,778 ciascuna.

Tale corrispettivo è stato determinato anche sulla base di apposita *fairness opinion* rilasciata da un esperto indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

In virtù della carica rivestita dal Dott. Arnaldo Borghesi in seno al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, l'acquisto di Borghesi Advisory S.r.l. è stato qualificato quale operazione con parti correlate di minore rilevanza ai sensi dell'articolo 3.1 della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Mittel in data 23 novembre 2010, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.mittel.it. A tal fine, ai sensi dell'articolo 10.5 della predetta Procedura, in data 10 gennaio 2013, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Mittel ha espresso parere non vincolante favorevole all'esecuzione dell'operazione.

Cessione di Mittel Generale Investimenti S.p.A.

In data 25 luglio 2012, l'Emittente ha ceduto il 100% del capitale sociale di Mittel Generale Investimenti S.p.A. (intermediario finanziario ai sensi dell'articolo 107 del D.Lgs. n. 385/1993) a favore di Liberata S.p.A., società partecipata da Mittel per il 27%, da Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. e da Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto, per il 36,5% ciascuna.

A fronte del trasferimento del capitale sociale di Mittel Generale Investimenti S.p.A. è stato convenuto un prezzo di complessivi Euro 75,0 milioni di cui Euro 44,8 milioni corrisposti da Liberata S.p.A. a Mittel alla data del 25 luglio 2012 ed Euro 30,2 milioni da corrispondere ai sensi dell'apposito contratto di *vendor loan* stipulato da Mittel e Liberata S.p.A. con scadenza in data 25 gennaio 2015.

Mittel ha erogato in favore di Liberata S.p.A. un finanziamento soci produttivo di interessi per complessivi Euro 3,55 milioni suddiviso in due linee di cui la prima di importo pari a Euro 1,3 milioni con scadenza al 31 dicembre 2014 e la seconda di Euro 2,250 milioni con scadenza al 31 luglio 2017.

Si segnala, inoltre, che due istituti bancari hanno erogato in favore di Liberata S.p.A. un finanziamento di durata pari a 18 mesi meno un giorno, per un importo complessivo di Euro 25,0 milioni. A garanzia del predetto finanziamento, le azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Mittel Generale Investimenti S.p.A. sono state costituite in pegno di primo e pari grado a favore degli istituti

finanziatori. Il predetto finanziamento soci è subordinato e postergato al finanziamento bancario erogato in favore di Liberata S.p.A.

Si segnala altresì che nel contesto della cessione in oggetto, l'Emittente, in qualità di cedente, ha rilasciato a favore di Liberata S.p.A. usuali dichiarazioni e garanzie in relazione a Mittel Generale Investimenti S.p.A., assumendo i relativi obblighi di indennizzo. In particolare, l'Emittente ha rilasciato dichiarazioni e garanzie relative a: (i) la titolarità delle azioni di Mittel Generale Investimenti S.p.A. cedute; (ii) la regolare costituzione della società oggetto di trasferimento ai sensi della normativa italiana alla stessa applicabile; (iii) la conformità ai principi contabili applicabili del bilancio d'esercizio di Mittel Generale Investimenti S.p.A. chiuso al 30 settembre 2011; (iv) l'entità del patrimonio netto di Mittel Generale Investimenti S.p.A. quale risultante dalla situazione patrimoniale *pro-forma* della stessa al 23 luglio 2012; (v) la veridicità, liquidità, ed esigibilità alle rispettive date di scadenza di determinati crediti di Mittel Generale Investimenti S.p.A. sorti dalle operazioni di finanziamento effettuate nel corso della propria attività di impresa; (vi) la regolare gestione del rapporto con i dipendenti di Mittel Generale Investimenti S.p.A.; e (vii) la *compliance* di Mittel Generale Investimenti S.p.A. alla normativa fiscale italiana alla stessa applicabile.

Gli eventuali obblighi di indennizzo che potrebbero sorgere in capo all'Emittente in ipotesi di violazione delle predette dichiarazioni e garanzie sono soggette alle seguenti limitazioni: (a) durata di 24 mesi dalla data di perfezionamento dell'operazione (fermo restando che gli obblighi di indennizzo derivanti dalla violazione delle dichiarazioni e garanzie relative alla capacità dell'Emittente di perfezionare la cessione e alla titolarità delle azioni rappresentative del capitale sociale di Mittel Generale Investimenti S.p.A. oggetto di cessione hanno durata sino a prescrizione, mentre gli obblighi di indennizzo connessi alla violazione delle dichiarazioni e garanzie inerenti ai rapporti con i lavoratori della società oggetto di cessione e al rispetto della normativa fiscale hanno durata di 60 mesi dalla data di esecuzione dell'operazione in parola); (b) un *cap* di Euro 20 milioni; (c) e una franchigia assoluta di Euro 50 mila. Si segnala, inoltre, che l'importo di tali ipotetici obblighi di indennizzo sarebbe da calcolarsi al netto, *inter alia*, di eventuali fondi o riserve risultanti dal bilancio d'esercizio al 30 settembre 2011 e dalla situazione patrimoniale *pro-forma* di Mittel Generale Investimenti S.p.A. al 23 luglio 2012. Il suddetto *cap* non si applica ai potenziali obblighi di indennizzo derivanti dagli accertamenti fiscali, in corso alla data della cessione, avanti la competente Agenzia delle Entrate e aventi ad oggetto Mittel Generale Investimenti, i quali sono garantiti dall'Emittente per l'importo eccedente il fondo di Euro 2,8 milioni già stanziato nel bilancio di Mittel Generale Investimenti S.p.A. al 30 settembre 2011.

Il Documento di Offerta include mediante riferimento, ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva Prospetti, dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 7 del Regolamento Emittenti, anche le informazioni e i dati contenuti nel documento informativo relativo a operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate, pubblicato da Mittel in data 31 luglio 2012, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.mittel.it.

H.2 Indicazione degli accordi tra i suddetti soggetti concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di azioni e/o altri strumenti finanziari dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta non risultano accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni dell'Emittente, fatto salvo quanto di seguito indicato.

In data 11 gennaio 2013, l'Emittente ha acquistato l'intero capitale sociale di Borghesi Advisory S.r.l. (alla Data del Documento di Offerta Mittel Advisory S.p.A.) dal Dott. Arnaldo Borghesi (Amministratore Delegato dell'Emittente) e dalla coniuge Signora Lucia Buroni, rispettivamente venditori del 60% e del 40% del capitale sociale di Borghesi Advisory S.r.l., per un corrispettivo così

composto: (i) una *tranche* di Euro 4,75 milioni pagata in data 11 gennaio 2013 e (ii) un'ulteriore *tranche* pagata mediante il trasferimento al Dott. Arnaldo Borghesi di n. 2.500.000 azioni Mittel ad un valore convenzionale di Euro 2,778 ciascuna.

Nel contesto dell'acquisizione il Dott. Arnaldo Borghesi ha rilasciato a favore dell'Emittente dichiarazioni e garanzie per eventuali passività che dovessero insorgere dopo il *closing* dell'operazione in relazione a: (i) titolarità, assenza di gravami e libera trasferibilità della partecipazione totalitaria di Borghesi Advisory S.r.l.; (ii) regolarità e veridicità del bilancio al 30 settembre 2012 di Borghesi Advisory S.r.l. e regolarità dei suoi libri sociali e contabili; (iii) esistenza ed esigibilità dei crediti in essere; (iv) assenza di passività fiscali o tributarie; (v) assenza di passività lavoristiche previdenziali; (vi) assenza di contenzioso pendente o minacciato per iscritto; (vii) regolare conduzione dell'attività e (viii) assenza di passività, anche a titolo solidale, derivanti da operazioni di carattere straordinario che hanno interessato la società Borghesi Advisory S.r.l. Le dichiarazioni e garanzie saranno valide per un periodo di 24 mesi dal *closing*, fatta eccezione per quelle in materia fiscale, previdenziale e giuslavoristica che resteranno valide ed efficaci per un periodo di 6 anni dal *closing*.

Gli obblighi di indennizzo conseguenti a eventuali violazioni delle suddette garanzie hanno un massimale fissato in Euro 8.000.000,00 e una franchigia di Euro 150.000,00.

Inoltre, il Dott. Arnaldo Borghesi è stato confermato Presidente di Borghesi Advisory S.r.l. e si è impegnato a mantenere tale carica per un periodo di almeno 5 anni; al riguardo il contratto regolante l'acquisizione, da parte di Mittel, di Borghesi Advisory S.r.l. prevede a carico del Dott. Arnaldo Borghesi il pagamento di penali in favore dell'Emittente in caso di violazione del suddetto impegno.

Si segnala che una porzione delle n. 2.500.000 azioni ordinarie Mittel trasferite al Dott. Arnaldo Borghesi quale corrispettivo dell'operazione (pari a circa 430.000 azioni Mittel), è depositata presso Equita S.I.M. S.p.A. in qualità di mandatario (anche nell'interesse di Mittel), a garanzia del puntuale e corretto pagamento degli obblighi di indennizzo.

I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, comprensivi di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione:

- (a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni un compenso di Euro 100.000 a titolo di remunerazione dell'attività di organizzazione e coordinamento;
- (b) a ciascun Intermediario Incaricato:
 - (i) una commissione dello 0,15% del controvalore delle Azioni consegnate in adesione all'Offerta, direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, con un massimo di Euro 10.000 per ciascun aderente;
 - (ii) un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui alla precedente lettera (b)(i) relativa al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui alla precedente lettera (b)(ii) relativo alle Schede di Adesione agli stessi presentate. Nessun costo sarà addebitato agli aderenti all'Offerta.

L) IPOTESI DI RIPARTO

L'offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA (*delisting*).

In caso di adesioni all'offerta per quantitativi di Azioni superiori alle n. 17.059.155 azioni oggetto dell'offerta stessa, si farà luogo al riparto secondo il metodo del "pro-rata", secondo il quale l'Emittente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate all'offerta stessa. La percentuale di riparto sarà stabilita in base al rapporto tra il numero delle Azioni oggetto dell'offerta ed il numero delle azioni portate in adesione (il "Coefficiente di Riparto").

Entro le ore 7.59 del secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, vale a dire entro il 9 luglio 2013, l'Offerente verificherà l'esito dell'offerta e comunicherà le informazioni relative alla determinazione del Coefficiente di Riparto nel caso in cui sia apportato all'offerta un numero di azioni ordinarie Mittel superiore al numero di Azioni.

L'Emittente ritirerà indistintamente da ciascun aderente un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero delle Azioni da questi consegnate e il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di azioni ordinarie Mittel più vicino. Le azioni in eccedenza a seguito del riparto verranno rimesse a disposizione degli azionisti aderenti entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'efficacia dell'offerta. L'effettuazione dell'eventuale riparto non consentirà di revocare l'adesione all'offerta.

M) APPENDICI

1. Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti del 29 aprile 2013.
2. Regolamento del prestito obbligazionario denominato *“Mittel S.p.A. 2013 ó 2019”*.
3. Elenco dei comunicati stampa relativi all'Offerta.

M.1 Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti del 29 aprile 2013.

MITTEL S.P.A.

Sede in Milano - Piazza A. Diaz 7

Capitale sociale € 87.907.017 i.v.

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

R.E.A. di Milano n. 52219

Milano, 29 aprile 2013

COMUNICATO STAMPA

AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 114 DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO (IL "TUF") E DELL'ARTICOLO 37 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO (IL "REGOLAMENTO EMITTENTI").

**OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA PARZIALE PROMOSSA DA MITTEL S.P.A.,
AVENTE AD OGGETTO MASSIME N. 17.059.155 AZIONI ORDINARIE DI MITTEL S.P.A.**

Facendo seguito al comunicato stampa di Mittel S.p.A. (l'"Offerente" o l'"Emittente" o "Mittel") diffuso ai sensi dell'articolo 114 del TUF in data 19 marzo 2013, con la presente, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF e all'articolo 37 del Regolamento Emittenti, Mittel comunica la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di scambio volontaria parziale ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF su massime n. 17.059.155 azioni ordinarie Mittel del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, pari al 19,406% del capitale sociale di Mittel (l'"Offerta" o l'"OPSC").

L'Offerta è rivolta ai portatori di azioni ordinarie Mittel e ha ad oggetto massime n. 17.059.155 azioni ordinarie dell'Emittente del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, interamente liberate, godimento regolare (le "Azioni"), quotate sul Mercato Telematico Azionario ("MTA") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana") pari al 19,406% del capitale sociale di Mittel.

In caso di integrale adesione all'Offerta, l'Offerente emetterà n. 17.059.155 obbligazioni, del valore nominale di Euro 1,75 ciascuna, da assegnare agli aderenti all'Offerta sulla base del rapporto di scambio pari a n. 1 obbligazione ogni n. 1 Azione portata in adesione all'Offerta, per un controvalore nominale complessivo di Euro 29.853.521,25.

In caso di adesioni all'Offerta per quantitativi di azioni superiori alle n. 17.059.155 azioni oggetto dell'Offerta stessa, si farà luogo al riparto secondo il metodo proporzionale e pertanto Mittel acquisterà da tutti gli azionisti aderenti all'Offerta la medesima proporzione delle Azioni da questi ultimi apportate all'Offerta stessa.

Ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF, l'Offerente provvederà, entro venti giorni, a trasmettere a Consob copia del documento di offerta (il "Documento di Offerta") destinato alla pubblicazione.

Di seguito si riportano gli elementi essenziali dell'Offerta e le finalità perseguite con la medesima.

1. OFFERENTE ED EMITTENTE E SOGGETTO CONTROLLANTE

1.1. OFFERENTE ED EMITTENTE

Poiché l'Offerta è promossa da Mittel, società emittente i titoli oggetto dell'Offerta, vi è coincidenza tra Emittente ed Offerente.

Mittel S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, attiva nei settori dell'investimento in partecipazioni in società quotate e non quotate, fondi e società di investimento, dell'*advisory*, dello sviluppo e della gestione di grandi centri commerciali e del *real estate*, con sede legale in Milano, Piazza Armando Diaz, n. 7, con codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano n. 00742640154. La durata della società è fissata sino al 31 dicembre 2020.

Alla data del presente comunicato, il capitale sociale sottoscritto e versato di Mittel ammonta ad Euro 87.907.017,00, interamente sottoscritto e versato ed è suddiviso in n. 87.907.017 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna. Le azioni ordinarie Mittel sono ammesse alle negoziazioni sul MTA.

Si riportano di seguito i dati relativi ai principali azionisti di Mittel (con partecipazioni pari o superiori al 2% del capitale sociale) sulla base delle informazioni a disposizione dell'Emittente quali risultanti dal Libro Soci alla data del presente comunicato:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista diretto	Numero azioni ordinarie Mittel	% del capitale sociale
Carlo Tassara S.p.A.	Carlo Tassara S.p.A.	13.493.479	15,350%
Fondazione Cassa di Risparmio Trento e Rovereto	Fondazione Cassa di Risparmio Trento e Rovereto	9.584.904	10,903%
Efiparind B.V.	Italmobiliare S.p.A.	8.790.702	10,000%
Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A.	7.755.409	8,822%
Opera per l'Educazione Cristiana OEC	La Scuola S.p.A.	3.300.000	3,754%
Manuli Realtor S.r.l.	Manuli Realtor S.r.l.	3.022.492	3,438%
Borghesi Arnaldo	Borghesi Arnaldo	2.580.819	2,936%
General Electric Company	GE Capital Interbanca S.p.A.	1.762.362	2,005%

Alla data del presente comunicato l'Emittente detiene n. 522.248 azioni ordinarie proprie corrispondenti allo 0,594% del capitale sociale, azioni che sono escluse dall'OPSC.

Non vi sono soggetti che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta.

1.2. SOGGETTO CONTROLLANTE

L'Offerta è promossa da Mittel su azioni ordinarie proprie.

Alla data del presente comunicato, nessun soggetto detiene il controllo di Mittel ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Alla medesima data, per quanto a conoscenza di Mittel, non esistono patti parasociali, rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF, aventi ad oggetto le azioni di Mittel.

2. CATEGORIE E QUANTITATIVO DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 17.059.155 Azioni pari al 19,406% del capitale sociale ordinario di Mittel.

Alla data del presente comunicato, l'Emittente non ha emesso altre categorie di azioni, né obbligazioni convertibili in azioni.

L'Amministratore Delegato dell'Emittente, dottor Arnaldo Borghesi, titolare di n. 2.580.819 azioni ordinarie Mittel, ha dichiarato la propria intenzione di non aderire all'OPSC.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

3. CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO E CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA MITTEL

Il corrispettivo dell'Offerta è rappresentato da massime n. 17.059.155 obbligazioni del valore nominale unitario di Euro 1,75 (di seguito, anche le "Obbligazioni"), rivenienti dal prestito obbligazionario deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Mittel del 29 aprile 2013, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile, denominato "Mittel S.p.A. 2013 – 2019", che alla data di regolamento del Corrispettivo (come *infra* definito) dell'Offerta saranno quotate sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato (il "MOT"), organizzato e gestito da Borsa Italiana.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta n. 1 Obbligazione del valore nominale unitario di Euro 1,75 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata (il "Corrispettivo"), per un controvalore complessivo nominale massimo di Euro 29.853.521,25.

In caso di integrale adesione all'Offerta, l'Offerente emetterà n. 17.059.155 Obbligazioni da assegnare agli aderenti all'Offerta sulla base del rapporto di scambio pari a n. 1 Obbligazione ogni n. 1 Azione portata in adesione all'Offerta, per un controvalore nominale complessivo di Euro 29.853.521,25.

Nella tabella che segue sono riassunte le principali caratteristiche delle Obbligazioni:

Scadenza	6 anni (ovvero settantadue mesi) a decorrere dalla data di regolamento del corrispettivo dell'Offerta (<i>data di godimento</i>) e sino al corrispondente giorno del settantaduesimo mese successivo alla data di godimento (<i>data di scadenza</i>).
Tasso di interesse	Tasso fisso nominale annuo minimo del 6%, con pagamento semestrale posticipato degli interessi.
Rimborso	Alla pari, e dunque al 100% del valore nominale, alla data di scadenza. Facoltà di rimborso anticipato parziale al quarto e/o al quinto anno di durata del prestito, per un importo del 25% o del 50% del valore nominale del prestito per ciascun anno di rimborso anticipato parziale, fermo il limite massimo del 50% del valore nominale che potrà essere complessivamente oggetto di rimborso anticipato. Ove sia esercitata tale facoltà, il prezzo di rimborso anticipato parziale sarà pari al quarto anno al 102% del valore nominale e al quinto anno al 101% del valore nominale.
Distribuzione dei dividendi	Impegno a non distribuire dividendi o riserve di utili eccedenti un ammontare pari al 5% del patrimonio netto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente approvato in ciascun esercizio nel corso

	della durata del prestito obbligazionario.
Covenants finanziari	Rispetto di un vincolo di natura finanziaria (rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto di Mittel S.p.A. non superiore a 1).
Altri impegni	<i>Negative pledge</i> su future emissioni di natura obbligazionaria da parte dell'Emittente o di società controllate rilevanti.
Prezzo di emissione	Al 100% del valore nominale delle obbligazioni.
Valore nominale unitario	Euro 1,75.

Il tasso fisso nominale annuo effettivo delle Obbligazioni, da determinarsi in dipendenza delle condizioni di mercato, sarà comunicato al pubblico entro la data di regolamento del Corrispettivo dell'OPSC.

Alla data di regolamento del Corrispettivo dell'Offerta le Obbligazioni saranno quotate sul MOT.

La consegna del Corrispettivo a favore dei soggetti che aderiranno all'Offerta (mediante assegnazione delle Obbligazioni offerte in scambio), a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni portate in adesione a favore dell'Offerente, avverrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del periodo di adesione concordato con Borsa Italiana (il "Periodo di Adesione"), fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento.

L'emissione e la sottoscrizione delle Obbligazioni avverrà alla data di regolamento del Corrispettivo dell'Offerta, nel rapporto di n. 1 Obbligazione del valore nominale di Euro 1,75 per ogni n. 1 azione ordinaria portata in adesione e acquistata dall'Emittente, per un controvalore complessivo nominale massimo di Euro 29.853.521,25.

Il Corrispettivo, pari a Euro 1,75 per ciascuna azione ordinaria oggetto di scambio (corrispondente al valore nominale unitario delle Obbligazioni offerte in scambio), incorpora un premio del 14,1% circa rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Mittel registrato in data 26 aprile 2013 (giorno di borsa aperta antecedente il 29 aprile 2013), pari ad Euro 1,5341, nonché i seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali registrati rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori alla data del 26 aprile 2013.

Periodo	Prezzo medio di Mercato	Premi
1 mese	1,5285	14,5%
3 mesi	1,5004	16,6%
6 mesi	1,4463	21,0%
12 mesi	1,3906	25,8%

FONTE: ELABORAZIONI SU DATI BORSA ITALIANA S.P.A.

Il Corrispettivo, pari a Euro 1,75 per ciascuna azione ordinaria oggetto di scambio (corrispondente al valore nominale unitario delle Obbligazioni offerte in scambio), incorpora un premio del 25,6% circa rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Mittel registrato in data 18 marzo 2013 (giorno di borsa aperta antecedente la data di annuncio al mercato

dell'operazione), pari ad Euro 1,3933, nonché un premio del 27,7%, 28,5%, 28,6% e 33,2%, rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente rispettivamente nei periodi a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi anteriori al 18 marzo 2013.

Periodo	Prezzo medio di Mercato	Premi
1 mese	1,3703	27,7%
3 mesi	1,3622	28,5%
6 mesi	1,3612	28,6%
12 mesi	1,3137	33,2%

FONTE: ELABORAZIONI SU DATI BORSA ITALIANA S.P.A.

4. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'OPSC, come reso noto al mercato con comunicato stampa di Mittel diffuso ai sensi dell'articolo 114 del TUF in data 19 marzo 2013, si inserisce nel contesto della complessiva operazione che prevede altresì un'offerta pubblica in sottoscrizione di un prestito obbligazionario (l'"OPSO"), per cui si rinvia al comunicato stampa diffuso in data odierna da Mittel.

Con l'OPSC Mittel offre agli azionisti che decidano di sottoscriverla, la possibilità di trasformare parte del proprio investimento azionario in un investimento obbligazionario quotato, con una remunerazione minima del 6% annuo, per un arco temporale di massimo 6 anni. Lo scambio tra azioni ed obbligazioni avverrebbe a valori superiori al prezzo medio espresso dal mercato per il titolo Mittel nell'ultimo anno, prezzo che è stato penalizzato da un contesto di mercato non favorevole ed è significativamente inferiore al valore patrimoniale di Mittel (il Patrimonio Netto per azione di Mittel è pari a Euro 3,7 al 30.9.2012).

Il valore di mercato delle Obbligazioni offerte in scambio potrà differire dal valore nominale delle stesse poiché subisce l'influenza di diversi fattori, tra cui il tasso di interesse delle obbligazioni rispetto al tasso di obbligazioni comparabili, la fluttuazione dei tassi di interesse di mercato, il merito di credito dell'Emittente nonché la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni stesse. Il prezzo di emissione delle obbligazioni offerte nell'ambito dell'OPSO potrà inoltre essere inferiore al valore nominale delle obbligazioni offerte in scambio.

L'OPSC consente a Mittel di acquistare azioni ordinarie proprie ad un valore significativamente a sconto rispetto al patrimonio netto per azione.

Mittel intende detenere le azioni proprie rivenienti dall'OPSC sino ad un massimo del 20% ai sensi dell'articolo 2357 del codice civile, ivi incluse le n. 522.248 azioni proprie pari allo 0,6% del capitale sociale già in portafoglio dell'Emittente. Le azioni proprie acquisite a seguito dell'OPSC saranno oggetto di utilizzo (ai fini di eventuali acquisizioni o per lo sviluppo di alleanze coerenti con le nuove linee strategiche del Gruppo) secondo le finalità e nei termini deliberati dall'Assemblea in data odierna.

L'operazione di OPSO sarà prevalentemente utilizzata da Mittel per incrementare la componente di finanziamenti a medio lungo termine, ottimizzando l'equilibrio tra durata degli impieghi e la scadenza delle fonti di natura finanziaria.

Attraverso l'emissione obbligazionaria unitaria a servizio dell'OPSC e dell'OPSO, Mittel incrementerà la diversificazione delle fonti finanziarie con uno strumento di debito quotato, liquido e di medio termine. L'emissione obbligazionaria a 6 anni, permetterà inoltre l'estensione della vita media dell'indebitamento finanziario di Mittel (l'indebitamento finanziario netto di Mittel al 30.9.2012 era di Euro 86 milioni risultante da crediti e disponibilità liquide correnti di

Euro 59 milioni e indebitamento finanziario di Euro 145 milioni, di cui Euro 101 milioni corrente, mentre l'indebitamento finanziario netto consolidato al 30.9.2012 era di Euro 197 milioni risultante da crediti e disponibilità liquide correnti di Euro 63 milioni e indebitamento finanziario di Euro 260 milioni, di cui Euro 150 milioni corrente).

L'indebitamento finanziario netto si incrementerà sostanzialmente della componente di prestito obbligazionario a servizio dell'OPSC e quindi per un controvalore massimo di circa Euro 29,9 milioni, peraltro con un aumento dell'attivo investito in titoli azionari quotati. Tale indebitamento sarà sostenibile in considerazione della solida struttura patrimoniale consolidata di Mittel che al 30.9.2012 presentava un Capitale Investito Netto di Euro 594,4 milioni finanziato da Patrimonio Netto per Euro 397,5 milioni e da indebitamento netto per Euro 197 milioni. Parimenti l'entità dell'indebitamento finanziario netto aggiuntivo non intacca l'obiettivo strategico di riduzione dell'indebitamento nell'orizzonte triennale di piano annunciato nelle linee strategiche recentemente approvate.

Esse sanciscono infatti la focalizzazione del gruppo su attività a bassa intensità di capitale e con ritorni interessanti quali l'attività di *Advisory* e la gestione di fondi di PE, nonché l'ulteriore valorizzazione degli *asset* in portafoglio, per agevolarne la dismissione a valori congrui ove si presentasse l'occasione, così riducendo l'indebitamento. Coerentemente con tali linee strategiche il gruppo ha dismesso nel corso del 2012 la partecipazione totalitaria in Mittel Generale Investimenti S.p.A. (MGI) che ha comportato il deconsolidamento di Euro 173 milioni di debiti finanziari (situazione MGI alla data di cessione – 25 luglio 2012 illustrata nel bilancio di Mittel S.p.A. al 30.9.2012) e ha acquisito, nel gennaio 2013, la partecipazione totalitaria di Borghesi Advisory S.r.l.

Il progressivo smobilizzo di alcuni investimenti in partecipazioni e crediti coerentemente con le linee strategiche di cui sopra, nonché i flussi netti attesi dalle quote di fondi di PE detenuti in considerazione del fatto che la maggioranza dei medesimi è ad oggi in fase di disinvestimento, consentirà di far fronte al rimborso dei debiti a breve e medio termine in essere e al rimborso del prestito obbligazionario in emissione e il pagamento dei relativi interessi.

Mittel ritiene che l'emissione obbligazionaria unitaria a servizio dell'OPSC e dell'OPSO non pregiudicherà il rispetto da parte dell'Emittente dei *covenant* finanziari previsti dai contratti di finanziamento in essere.

5. INTENZIONE DI REVOCARE DALLA NEGOZIAZIONE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

5.1 OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2 DEL TUF

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA (*delisting*).

Pertanto, in considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

5.2 DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ARTICOLO 111 DEL TUF E OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA (*delisting*).

Pertanto, in considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti né per il diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, né per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

6. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

Poiché il Corrispettivo è rappresentato dalle Obbligazioni, la garanzia di esatto adempimento è rappresentata dalla delibera di emissione delle Obbligazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente. A tal fine, il Consiglio di Amministrazione di Mittel del 29 aprile 2013 ha deliberato ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile l'emissione di massime n. 57.059.155 Obbligazioni del valore nominale unitario di Euro 1,75, rivenienti dal prestito obbligazionario denominato "Mittel S.p.A. 2013 - 2019", di cui massime n. 17.059.155 Obbligazioni da assegnare agli aderenti all'Offerta sulla base del rapporto di scambio pari a n. 1 Obbligazione ogni n. 1 Azione portata in adesione all'Offerta, per un controvalore nominale complessivo massimo a servizio dell'OPSC di Euro 29.853.521,25.

7. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle seguenti condizioni (le "Condizioni dell'Offerta"):

- (i) al mancato verificarsi entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione di (i) eventi o situazioni straordinari a livello nazionale e/o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche e/o finanziarie di Mittel e/o sulle sue società controllate (il "Gruppo Mittel") ovvero di (ii) atti, fatti, circostanze, eventi, opposizioni o situazioni non già determinatisi alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e tali da determinare un pregiudizio che incida sull'Offerta in modo rilevante, sulle condizioni delle attività e/o sulle condizioni patrimoniali, economiche o finanziarie di Mittel e/o del Gruppo Mittel, quali risultanti dal più recente documento contabile approvato dall'Emittente, e/o alla mancata adozione/pubblicazione, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, da parte di istituzioni, enti o autorità aventi competenza, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi (ivi inclusi obblighi di offerta pubblica di acquisto ai sensi degli articoli 106 e seguenti del TUF) o giudiziari tali da precludere, limitare o rendere più onerosa, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità di Mittel e/o del Gruppo Mittel di perfezionare l'Offerta ((i) e (ii), congiuntamente, la "Condizione MAC");
- (ii) al buon esito dell'OPSO, ossia alla circostanza che le domande di adesione all'OPSO promossa da Mittel raggiungano un quantitativo di obbligazioni richieste il cui valore nominale sia almeno pari a Euro 20 milioni (la "Condizione OPSO"); e
- (iii) al provvedimento di ammissione e alla disposizione di Borsa Italiana di inizio delle negoziazioni sul MOT delle Obbligazioni (la "Condizione MOT").

L'Offerente potrà rinunciare a, o modificare nei termini, in qualsiasi momento ed a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, ove possibile ai sensi di legge e nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, le Condizioni dell'Offerta di cui alle precedenti lettere (i) e (ii).

8. DURATA DELL'OFFERTA

Il Periodo di Adesione all'Offerta sarà concordato con Borsa Italiana tra un minimo di 15 e un massimo di 40 giorni di borsa aperta ai sensi dell'articolo 40, comma 2, lett. b) del Regolamento Emittenti, salvo eventuale proroga della quale l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

9. COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONE RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazioni.

10. SITO INTERNET PER LA PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

I comunicati ed i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili per la consultazione sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.mittel.it, nell'area dedicata "*Offerta Pubblica di Scambio*".

I comunicati ed i documenti relativi all'Offerta saranno altresì disponibili per la consultazione presso la sede legale di Mittel, in Milano, Piazza Armando Diaz, n. 7.

11. APPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL'ARTICOLO 101-BIS COMMA 3 DEL TUF

L'Offerente, tenuto conto della *ratio* dell'articolo 101-bis, comma 3, lettera d) del TUF, ritiene applicabili all'Offerta le esenzioni previste dalla predetta norma e, pertanto, non trovano applicazione con riguardo all'Offerta medesima le disposizioni degli articoli 102 (*Obblighi degli offerenti e poteri interdittivi*), commi 2 e 5, l'articolo 103, comma 3-bis (*Svolgimento dell'offerta*), 104 (*Difese*), 104-bis (*Regola di neutralizzazione*) e 104-ter (*Clausola di reciprocità*) del TUF e ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

12. MERCATI DI OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale sono quotate le Azioni, ed è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in alcun altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono ed *internet*) degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

13. CONSULENTI DELL'OPERAZIONE ED INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

L'Offerente è assistito ai fini dell'Offerta da d'Urso Gatti e Bianchi Studio Legale Associato in qualità di consulente legale.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente è assistito, in relazione all'OPSC, da EQUITA S.I.M. S.p.A. in qualità di consulente finanziario e di intermediario incaricato per il coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta. Equita S.I.M. S.p.A. è assistita dallo Studio legale Latham & Watkins in qualità di consulente legale.

Mittel S.p.A.

Contatti MITTEL S.p.A.

Daniela Toscani – Investor Relator

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

M.2 Regolamento del prestito obbligazionario denominato *“Mittel S.p.A. 2013 ó 2019”*.

REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

“Mittel S.p.A. 2013 ó 2019”

Codice ISIN []

ART. 1 ó IMPORTO, TAGLI, TITOLI E QUOTAZIONE

Il prestito obbligazionario denominato *“Mittel S.p.A. 2013 ó 2019”* (il **“Prestito”**), di un ammontare nominale complessivo pari a Euro []⁴, è emesso da Mittel S.p.A. (l'**“Emittente”**) ed è costituito da n. [] obbligazioni al portatore del valore nominale di Euro 1,75 ciascuna in taglio non frazionabile (le **“Obbligazioni”** e ciascuna l'**“Obbligazione”**).

Le Obbligazioni sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione, ai sensi del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e sue successive modifiche ed integrazioni (il **“Testo Unico della Finanza”**) e della relativa regolamentazione di attuazione.

Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n. [] del [] 2013, ha disposto l'ammissione alla quotazione delle Obbligazioni presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato (il **“MOT”**).

In conformità a quanto previsto dal Testo Unico della Finanza e alla relativa regolamentazione di attuazione, ogni operazione avente ad oggetto le Obbligazioni (ivi inclusi i trasferimenti e la costituzione di vincoli) nonché l'esercizio dei relativi diritti amministrativi e patrimoniali potranno essere effettuati esclusivamente per il tramite di intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. I titolari, tempo per tempo, delle Obbligazioni (gli **“Obbligazionisti”**) non potranno richiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni. È fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui agli artt. 83-*quinquies* e 83-*sexies* del Testo Unico della Finanza e della relativa regolamentazione di attuazione.

ART. 2 ó GODIMENTO

Il Prestito è emesso ed avrà godimento dalla data di [] (la **“Data di Godimento del Prestito”**).

ART. 3 ó DURATA

Il Prestito ha durata 6 anni (ovvero settandue mesi) a decorrere dalla Data di Godimento del Prestito e sino al corrispondente giorno del settantesimo mese successivo alla Data di Godimento del Prestito e cioè sino al [] (la **“Data di Scadenza del Prestito”**).

ART. 4 ó INTERESSI

⁴ I dati ancora mancanti nel presente Regolamento ed in particolare:

- l'ammontare complessivo del Prestito ed il numero complessivo delle Obbligazioni (Art. 1);
- la Data di Godimento del Prestito (Art. 2);
- la Data di Scadenza del Prestito (Art. 3);
- il Tasso di Interesse Nominale (Art. 4);

saranno comunicati al pubblico mediante apposito avviso integrativo pubblicato su un quotidiano economico-finanziario a diffusione nazionale.

Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi, al tasso fisso nominale annuo del []% (il **Tasso di Interesse Nominale**) dalla Data di Godimento del Prestito (inclusa) e sino alla Data di Scadenza del Prestito (esclusa).

Fatto salvo quanto previsto dal successivo art. 6, il pagamento degli interessi sarà effettuato su base semestrale in via posticipata e cioè alla scadenza di ogni 6 (sei) mesi a partire dalla Data di Godimento del Prestito; l'ultimo pagamento sarà effettuato alla Data di Scadenza del Prestito.

L'importo di ciascuna cedola sarà determinato moltiplicando l'importo nominale di ciascuna Obbligazione, pari a Euro 1,75, per il Tasso di Interesse Nominale. L'importo di ciascuna cedola sarà arrotondato al centesimo di Euro (0,005 Euro arrotondati al centesimo di Euro superiore).

Gli interessi saranno calcolati su base numero di giorni effettivi del relativo periodo di interessi su numero di giorni compresi nell'anno di calendario (365, ovvero in ipotesi di anno bisestile, 366) o secondo la convenzione *Act/Act unadjusted*, come intesa nella prassi di mercato.

Qualora la data di pagamento degli interessi non dovesse cadere in un giorno lavorativo secondo il calendario di negoziazione di Borsa Italiana, di volta in volta vigente, (il **Giorno Lavorativo**), la stessa sarà posticipata al primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo agli Obbligazionisti o lo spostamento delle successive date di pagamento interessi.

Per **periodo di interessi** si intende il periodo compreso tra una data di pagamento degli interessi (inclusa) e la successiva data di pagamento degli interessi (esclusa), ovvero, limitatamente al primo periodo di interessi, il periodo compreso fra la Data di Godimento del Prestito (inclusa) e la prima data di pagamento degli interessi (esclusa), fermo restando che laddove una data di pagamento degli interessi venga a cadere in un giorno che non è un Giorno Lavorativo e sia quindi posticipata al primo Giorno Lavorativo successivo, non si terrà conto di tale spostamento ai fini del calcolo dei giorni effettivi del relativo periodo di interessi (*Following Business Day Convention - unadjusted*).

ART. 5 RIMBORSO

Fatto salvo quanto previsto dall'art. 6, le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari e, dunque, al 100% del valore nominale, alla Data di Scadenza del Prestito.

Qualora il giorno di rimborso coincida con un giorno che non è un Giorno Lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo Giorno Lavorativo successivo senza il riconoscimento di ulteriori interessi.

ART. 6 RIMBORSO ANTICIPATO

6.1. RIMBORSO ANTICIPATO OBBLIGATORIO

L'Emittente sarà tenuto al rimborso anticipato obbligatorio delle Obbligazioni in caso di inadempimento degli obblighi previsti dal successivo art. 7, qualora non sia posto rimedio a tale inadempimento entro 30 (trenta) Giorni Lavorativi a partire dalla data di comunicazione al Rappresentante Comune relativa all'inadempimento e la data in cui il Rappresentante Comune venga a conoscenza dell'inadempimento medesimo.

Qualora si verifichi un inadempimento degli obblighi previsti dal successivo art. 7, sempre che l'Emittente non vi abbia posto rimedio entro il termine indicato nel paragrafo che precede, il Rappresentante Comune, inviando apposita comunicazione scritta all'Emittente, indicherà la data alla quale l'Emittente dovrà effettuare il rimborso anticipato obbligatorio delle Obbligazioni.

In caso di rimborso anticipato ai sensi del presente paragrafo, le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari.

Ai fini del presente paragrafo, per **“Indebitamento Finanziario Netto”** dovranno essere prese a riferimento le corrispondenti voci indicate nella definizione di Posizione Finanziaria Netta riportata nel bilancio di esercizio dell'Emittente di riferimento per la determinazione del parametro finanziario.

Il rispetto del parametro finanziario dovrà essere attestato mediante lettera sottoscritta dal legale rappresentante dell'Emittente accompagnata da un'attestazione che confermi tale rispetto, rilasciata dalla società di revisione dell'Emittente da inviarsi al Rappresentante Comune entro e non oltre 15 (quindici) giorni dall'approvazione del bilancio di esercizio e, in ogni caso, non oltre il 120° (centoventesimo) giorno dalla data di chiusura dell'esercizio sociale.

7.2. LIMITI ALLA DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI

Per tutta la durata del Prestito, l'Emittente si impegna a non distribuire dividendi o riserve di utili eccedenti un ammontare pari al 5% (cinque per cento) del patrimonio netto risultante dal bilancio di esercizio dell'Emittente approvato in ciascun esercizio nel corso della durata del Prestito (**“Cap”**).

In caso di esercizio del rimborso anticipato volontario ai sensi dell'art. 6.2, il Cap applicabile all'esercizio in corso alla data in cui è stato effettuato il rimborso sarà aumentato della medesima percentuale del valore nominale delle Obbligazioni rimborsate ossia, a seconda dei casi, del 25% o del 50% .

In caso di acquisto e cancellazione di Obbligazioni da parte dell'Emittente ai sensi dell'art. 6.3, prima del quarto anno dalla Data di Godimento del Prestito per quantitativi pari al 25% o al 50% delle Obbligazioni emesse, il Cap applicabile all'esercizio in corso alla data in cui gli acquisti e cancellazioni abbiano raggiunto il 25% o il 50% delle Obbligazioni emesse sarà aumentato della medesima percentuale ossia, a seconda dei casi, del 25% o del 50%.

7.3. NEGATIVE PLEDGE

Per tutta la durata del Prestito, l'Emittente si impegna a non concedere, e a far sì che le Società Controllate Rilevanti (come di seguito definite) non concedano, pegni, ipoteche o altre garanzie reali sui propri beni materiali ed immateriali, sui propri crediti, sulle proprie partecipazioni, né garanzie personali a favore di ulteriori emissioni da parte dell'Emittente o di Società Controllate (come di seguito definite e ad eccezione di Ghea S.r.l.) di obbligazioni *ex artt.* 2410 e seguenti del Codice Civile o di altri strumenti partecipativi e/o titoli atipici seriali o di massa che prevedano obblighi di rimborso (le **“Garanzie”**), salvo che le medesime Garanzie nel medesimo grado siano concesse anche a favore del Prestito e fermo restando che potranno essere costituite in futuro e/o mantenute:

- (a) le eventuali Garanzie esistenti alla data di emissione del Prestito;
- (b) le Garanzie previste per legge (ma non per effetto di un'eventuale violazione); e
- (c) le Garanzie costituite per operazioni *pro soluto* di *project finance*, *sale and lease back*, *factoring*, operazioni di cartolarizzazione, cessione di crediti in blocco in genere e di acquisizione di *assets* o partecipazioni.

Ai fini del presente articolo sono **“Società Controllate Rilevanti”** della Società, le Società Controllate (come di seguito definite) il cui patrimonio netto rappresenti almeno il 5% (cinque per cento) del patrimonio netto dell'Emittente; la verifica di rilevanza dovrà essere effettuata ogniqualvolta l'Emittente o una controllata rilevante intenda concedere le Garanzie prendendo a riferimento il patrimonio netto come indicato nell'ultimo bilancio di esercizio approvato dalla Società e dalla Società Controllata Rilevante per la durata del Prestito.

Ai fini del presente articolo, per **“Società Controllata”** si intende qualunque società sottoposta al controllo dell'Emittente ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico della Finanza.

ART. 8 6 SERVIZIO DEL PRESTITO

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale delle Obbligazioni avverranno esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A.

ART. 9 6 STATUS DELLE OBBLIGAZIONI

Le Obbligazioni non sono subordinate agli altri debiti chirografari presenti e futuri dell'Emittente.

ART. 10 6 TERMINE DI PRESCRIZIONE E DECADENZA

I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi 5 (cinque) anni dalla data in cui questi sono divenuti esigibili e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 (dieci) anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili.

ART. 11 6 ASSEMBLEA DEGLI OBBLIGAZIONISTI E RAPPRESENTANTE COMUNE

Per la tutela degli interessi comuni degli Obbligazionisti si applicano le disposizioni di cui agli artt. 2415 e seguenti del Codice Civile. Gli Obbligazionisti acconsentono sin d'ora a qualsiasi modifica delle Obbligazioni apportata dall'Emittente volta ad eliminare errori manifesti e ogni altra ambiguità formale o di natura tecnica nel Regolamento del Prestito.

L'assemblea degli Obbligazionisti delibera:

- (1) sulla nomina e sulla revoca del rappresentante comune degli Obbligazionisti (il **Rappresentante Comune**), fermo restando quanto *infra* precisato;
- (2) sulle modifiche delle condizioni del Prestito;
- (3) sulla proposta di concordato;
- (4) sulla costituzione di un fondo per le spese necessarie alla tutela dei comuni interessi e sul rendiconto relativo;
- (5) sugli altri oggetti di interesse comune degli Obbligazionisti.

L'assemblea degli Obbligazionisti è convocata dal Consiglio di Amministrazione o dal Rappresentante Comune, quando lo ritengono necessario oppure quando ne sia fatta richiesta da tanti Obbligazionisti che rappresentino il ventesimo delle Obbligazioni emesse e non estinte.

Si applicano all'assemblea degli Obbligazionisti le regole previste dal Codice Civile per l'assemblea straordinaria dei soci delle società per azioni. Le relative deliberazioni sono iscritte, a cura del notaio che ha redatto il verbale, nel registro delle imprese. Per la validità delle deliberazioni aventi a oggetto le modifiche delle condizioni del Prestito, è necessario anche in seconda convocazione il voto favorevole degli Obbligazionisti che rappresentino la metà delle Obbligazioni emesse e non estinte.

Le deliberazioni assunte dall'assemblea degli Obbligazionisti sono impugnabili a norma degli artt. 2377 e 2379 del Codice Civile. L'impugnazione è proposta innanzi al Tribunale di Milano, in contraddittorio con il Rappresentante Comune.

Il Rappresentante Comune può essere scelto anche al di fuori degli Obbligazionisti e possono essere nominate anche le persone giuridiche autorizzate all'esercizio dei servizi di investimento, nonché le società fiduciarie. Il Rappresentante Comune, in carica per i primi tre esercizi decorrenti dalla Data di Godimento del Prestito, è individuato, ai sensi del presente Regolamento, in []⁵. Con riferimento alla revoca, alla nuova nomina del Rappresentante Comune o al rinnovo del medesimo alla scadenza della carica, trovano in ogni caso applicazione le disposizioni di cui all'art. 2417 del Codice Civile.

⁵ L'indicazione nominativa del Rappresentante Comune sarà inserita anteriormente all'avvio dell'offerta pubblica di sottoscrizione delle Obbligazioni.

Il Rappresentante Comune provvede all'esecuzione delle delibere dell'assemblea degli Obbligazionisti e tutelare gli interessi comuni di questi nei rapporti con l'Emittente. Il Rappresentante Comune ha il diritto di assistere alle assemblee dei soci dell'Emittente. Per la tutela degli interessi comuni, il Rappresentante Comune ha la rappresentanza processuale degli Obbligazionisti anche nel concordato preventivo, nel fallimento, e nell'amministrazione straordinaria dell'Emittente. Non sono, in ogni caso, precluse le azioni individuali degli Obbligazionisti, salvo che tali azioni siano incompatibili con le deliberazioni dell'assemblea degli Obbligazionisti.

ART. 12 6 REGIME FISCALE

Sono a carico dell'Obbligazionista le imposte e tasse presenti e future che si rendono dovute per legge sulle Obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti.

ART. 13 6 VARIE

Tutte le comunicazioni dell'Emittente ai titolari delle Obbligazioni saranno effettuate mediante avviso pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente e con le ulteriori modalità previste dalla normativa applicabile alle Obbligazioni.

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena conoscenza e accettazione di tutte le condizioni di cui al presente regolamento. A tal fine, il presente regolamento sarà depositato presso la sede dell'Emittente. Per quanto non espressamente previsto dal presente Regolamento si applicano le norme di legge e di regolamento.

I riferimenti alle disposizioni normative contenuti nel presente regolamento sono da intendersi come riferiti a tali disposizioni come di volta in volta vigenti.

ART. 14 6 LEGGE APPLICABILE E FORO COMPETENTE

Il Prestito è regolato dalla legge italiana.

Per qualsiasi controversia relativa al Prestito ovvero al presente regolamento che dovesse insorgere tra l'Emittente e gli Obbligazionisti sarà competente, in via esclusiva, il Foro dove ha sede legale l'Emittente ovvero, qualora l'obbligazionista rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 3 del decreto legislativo n. 206 del 6 settembre 2005 e sue successive modifiche e integrazioni, il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

M.3 Elenco dei comunicati stampa relativi all'offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione
19 marzo 2013	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Mittel delle linee guida della promuovenda Offerta.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
29 aprile 2013	Comunicazione da parte dell'Offerente della decisione di promuovere l'Offerta.	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
17 maggio 2013	Deposito presso Consob del Documento di Offerta destinato alla pubblicazione	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 36 e 37-ter del Regolamento Emittenti
23 maggio 2013	Sospensione dei termini dell'istruttoria effettuata dalla Consob sul Documento di Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
6 giugno 2013	Riavvio dei termini dell'istruttoria effettuata dalla Consob sul Documento di Offerta	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
14 giugno 2013	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti

M.4 Relazioni della Società di Revisione

Relazione della Società di Revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma al 31 marzo 2013

MITTEL S.p.A.
Prospetti consolidati pro-forma per
il semestre chiuso al 31 marzo 2013

Relazione della Società di Revisione

RELAZIONE SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2013

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

1. Abbiamo esaminato i prospetti consolidati pro-forma (costituiti da situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, conto economico consolidato e rendiconto finanziario consolidato) corredati delle note esplicative di Mittel S.p.A. ("Mittel") e sue controllate (insieme a Mittel, "Gruppo Mittel") per il semestre chiuso al 31 marzo 2013 inclusi nel paragrafo B.1.7 "Schemi contabili - Effetti dell'esecuzione dell'Offerta - Informazioni finanziarie pro-forma" del Documento di Offerta redatto ai sensi dell'articolo 102 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") come successivamente modificato ed integrato.

Tali prospetti derivano dai dati relativi:

- o al bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2013; e,
- o dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 31 marzo 2013 è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 29 maggio 2013.

I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'offerta pubblica di scambio volontaria parziale promossa ("OPSC"), ai sensi dell'articolo 102 del TUF, da Mittel S.p.A., su massime n. 17.059.155 azioni ordinarie proprie, pari al 19,4% del capitale sociale di Mittel, in funzione dei seguenti scenari:

- **Scenario pro-forma I:**
Tale scenario ipotizza il buon esito dell'offerta pubblica di sottoscrizione ("OPSO"), ossia il raggiungimento della integrale sottoscrizione in sede di OPSO del quantitativo offerto, pari a n. 11.428.571 di obbligazioni per un controvalore di Euro 19.999.999,25 e un'adesione all'OPSC corrispondente all'emissione di obbligazioni a servizio dell'OPSC pari a n. 8.529.577,50 per un controvalore di Euro 14.926.760,63.
- **Scenario pro-forma II:**
Tale scenario ipotizza il buon esito dell'offerta pubblica di sottoscrizione ("OPSO"), ossia il raggiungimento della integrale sottoscrizione in sede di OPSO del quantitativo offerto, pari a n. 11.428.571 di obbligazioni per un controvalore di Euro 19.999.999,25 e un'adesione all'OPSC corrispondente all'emissione di obbligazioni a servizio dell'OPSC pari a n. 17.059.155,00 per un controvalore di Euro 29.853.521,25.

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.r.l.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited


2. I prospetti consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative, relativi al semestre chiuso al 31 marzo 2013 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto nell'allegato II del Regolamento 809/2004 e dalla Comunicazione Consob n. DIE/13037777 relativamente alla redazione di documenti da sottoporre a giudizio di equivalenza.

L'obiettivo della redazione dei prospetti consolidati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Mittel delle operazioni summenzionate, come se esse fossero virtualmente avvenute il 31 marzo 2013 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio del semestre 2013. Tuttavia, va rilevato che qualora le operazioni in oggetto fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei sopra menzionati prospetti consolidati pro-forma.

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

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate da Mittel S.p.A. per la redazione dei prospetti consolidati pro-forma relativi al semestre chiuso al 31 marzo 2013, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente le operazioni descritte nel paragrafo 1., non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Vittorio Frigerio
Socio

Milano, 11 giugno 2013

Relazione della Società di Revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma al 30 settembre 2012

MITTEL S.p.A.

Prospetti consolidati pro-forma per
l'esercizio chiuso al 30 settembre 2012

Relazione della Società di Revisione

RELAZIONE SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2012

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

1. Abbiamo esaminato i prospetti consolidati pro-forma (costituiti da situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, conto economico consolidato e rendiconto finanziario consolidato) corredati delle note esplicative di Mittel S.p.A. ("Mittel") e sue controllate (insieme a Mittel, "Gruppo Mittel") per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2012 inclusi nel paragrafo B.1.7 "Schemi contabili - Effetti dell'esecuzione dell'Offerta - Informazioni finanziarie pro-forma" del Documento di Offerta redatto ai sensi dell'articolo 102 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") come successivamente modificato ed integrato.

Tali prospetti derivano dai dati relativi:

- o al bilancio consolidato del Gruppo Mittel per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2012;
- o e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato del Gruppo Mittel al 30 settembre 2012 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 28 gennaio 2013.

I prospetti pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'offerta pubblica di scambio volontaria parziale promossa ("OPSC"), ai sensi dell'articolo 102 del TUF, da Mittel S.p.A., su massime n. 17.059.155 azioni ordinarie proprie, pari al 19,4% del capitale sociale di Mittel S.p.A., in funzione dei seguenti scenari:

- **Scenario pro-forma I:**
Tale scenario ipotizza il buon esito dell'offerta pubblica di sottoscrizione ("OPSO"), ossia il raggiungimento della integrale sottoscrizione in sede di OPSO del quantitativo offerto, pari a n. 11.428.571 di obbligazioni per un controvalore di Euro 19.999.999,25 e un'adesione all'OPSC corrispondente all'emissione di obbligazioni a servizio dell'OPSC pari a n. 8.529.577,50 per un controvalore di Euro 14.926.760,63.
- **Scenario pro-forma II:**
Tale scenario ipotizza il buon esito dell'offerta pubblica di sottoscrizione ("OPSO"), ossia il raggiungimento della integrale sottoscrizione in sede di OPSO del quantitativo offerto, pari a n. 11.428.571 di obbligazioni per un controvalore di Euro 19.999.999,25 e un'adesione all'OPSC corrispondente all'emissione di obbligazioni a servizio dell'OPSC pari a n. 17.059.155,00 per un controvalore di Euro 29.853.521,25.

2. I prospetti consolidati pro-forma, corredati delle note esplicative, relativi all'esercizio chiuso al 30 settembre 2012 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto nell'allegato II del Regolamento 809/2004 e dalla Comunicazione Consob n. DIE/13037777 relativamente alla redazione di documenti da sottoporre a giudizio di equivalenza.

L'obiettivo della redazione dei prospetti consolidati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Mittel delle operazioni summenzionate, come se esse fossero virtualmente avvenute il 30 settembre 2012 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio. Tuttavia, va rilevato che qualora le operazioni in oggetto fossero realmente avvenute alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei sopra menzionati prospetti consolidati pro-forma.

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

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dal Gruppo Mittel per la redazione dei prospetti consolidati pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 30 settembre 2012, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente le operazioni descritte nel paragrafo 1., sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Vittorio Frigerio
Socio

Milano, 11 giugno 2013

N) DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

I seguenti documenti sono a disposizione degli interessati presso la sede legale in Milano, Piazza Armando Diaz, n. 7:

- Verbale del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente tenutosi, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile, in data 29 aprile 2013;
- Verbale del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, tenutosi in data 28 maggio 2013, ai sensi dell'articolo 2410 del codice civile;
- Verbale dell'Assemblea ordinaria dell'Emittente tenutasi in data 29 aprile 2013;
- Prospetto informativo relativo all'offerta pubblica di sottoscrizione delle obbligazioni del prestito denominato "Mittel S.p.A. 2013 ó 2019" approvato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2410 del codice civile, dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 29 aprile 2013;
- Statuto sociale vigente dell'Emittente;
- Relazione annuale sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2012;
- Documento informativo relativo alla cessione da parte di Mittel del capitale sociale di Mittel Generale Investimenti S.p.A. in favore di Liberata S.p.A., redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, pubblicato in data 31 luglio 2012, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.mittel.it;
- Documento informativo relativo alla fusione per incorporazione di Hopa S.p.A. e Tethys S.p.A. e relativo Aggiornamento a integrazione del predetto documento informativo, redatti ai sensi dell'art. 70 del Regolamento Emittenti e pubblicati rispettivamente in data 29 settembre 2011 e in data 30 dicembre 2011, disponibili sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.mittel.it.
- Bilancio di esercizio e bilancio consolidato al 30 settembre 2012 dell'Emittente, corredato dalla relazione sulla gestione degli Amministratori, dalla relazione del Collegio Sindacale nonché dalle relazioni della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.;
- Bilancio di esercizio e bilancio consolidato al 30 settembre 2011 dell'Emittente, corredato dalla relazione sulla gestione degli Amministratori, dalla relazione del Collegio Sindacale nonché dalle relazioni della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.;
- Relazione finanziaria semestrale del Gruppo Mittel al 31 marzo 2013;
- Relazione finanziaria semestrale del Gruppo Mittel al 31 marzo 2012.

I documenti sono altresì disponibili sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.mittel.it nell'area dedicata "Offerta Pubblica di Scambio".

Il Documento di Offerta è a disposizione del pubblico presso la sede legale in Milano, Piazza Armando Diaz, n. 7, nonché presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, EQUITA S.I.M. S.p.A., con sede legale in Milano, Via Turati, n. 9.

L'avviso relativo all'avvenuta pubblicazione del Documento di Offerta è stato pubblicato, ai sensi dell'articolo 38, comma 2 del Regolamento Emittenti, in data 15 giugno 2013 sul quotidiano a diffusione nazionale "Milano Finanza".

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Mittel S.p.A.

L'Amministratore Delegato