

DOCUMENTO DI OFFERTA OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA

AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102, 106, COMMA 1, E 109 DEL D.LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998 COME
SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO
AVENTE PER OGGETTO AZIONI ORDINARIE DELLA SOCIETÀ



OFFERENTE

PROGETTO CO-VAL S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA
massime n. 51.535.674 azioni ordinarie di Mittel S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO
Euro 1,750 per ciascuna azione ordinaria di Mittel S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA, CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.p.A.
Dalle ore 8:00 del 17 settembre 2018 alle ore 17:40 del 12 ottobre 2018, estremi inclusi salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO
19 ottobre 2018, salvo proroghe

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI SUL
MERCATO TELEMATICO AZIONARIO ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.p.A.



ADVISOR FINANZIARI DELL'OFFERENTE



L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera n. 20569 del 4 settembre 2018 non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso contenute.

INDICE

PREMESSE	14
A. AVVERTENZE	19
A.1. Condizioni di efficacia dell’Offerta.....	19
A.2. Relazioni finanziarie e resoconti intermedi di gestione dell’Emittente.....	19
A.3. Informazioni relative al finanziamento dell’Offerta	19
A.4. Parti Correlate	20
A.5. Programmi futuri dell’Offerente relativamente all’Emittente.....	21
A.6. Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell’Offerta	21
A.7. Dichiarazioni dell’Offerente in merito all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF e all’eventuale ripristino del flottante.....	22
A.8. Dichiarazione dell’Offerente in merito all’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF e all’esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell’articolo 111 del TUF	22
A.9. Scarsità del flottante.....	23
A.10. Potenziali conflitti di interesse	23
A.11. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni dell’Emittente anche in relazione all’eventuale Riapertura dei Termini.....	24
A.12. Comunicato dell’Emittente	25
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	27
B.1. Informazioni relative all’Offerente	27
B.1.1. Denominazione, forma giuridica e sede sociale	27
B.1.2. Costituzione e durata	27
B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente	27
B.1.4. Capitale sociale e azionisti dell’Offerente	27
B.1.5. Organi sociali.....	30
B.1.6. Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all’Offerente	33
B.1.7. Attività dell’Offerente	35
B.1.8. Principi contabili.....	35
B.1.9. Informazioni contabili	35
B.1.10. Andamento recente	39
B.1.11. Persone che agiscono di concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta	40
B.2. Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta	40
B.2.1. Denominazione, forma giuridica e sede sociale	40
B.2.2. Capitale sociale	40

B.2.3. Soci rilevanti e patti parasociali	43
B.2.4. Organi sociali.....	43
B.2.5. Andamento Recente e Prospettive	47
B.3. Intermediari	70
B.4. Information Agent	71
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	72
C.1. Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità	72
C.2. Autorizzazioni.....	72
D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	73
D.1. Numero e categorie di strumenti finanziari posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto	73
D.2. Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti.....	73
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	74
E.1. Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione	74
E.2. Controvalore complessivo dell'Offerta	75
E.3. Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente	75
E.4. Media mensile dei prezzi ufficiali ponderati per i volumi giornalieri registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta	78
E.5. Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso.....	80
E.6. Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e dei soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle azioni oggetto dell'offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti.....	80
F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI	83
F.1. Modalità e termini stabiliti per l'adesione.....	83
F.1.1. Periodo di Adesione.....	83
F.1.2. Modalità e termini di adesione.....	83
F.2. Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione in pendenza dell'Offerta	84
F.3. Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta.....	85
F.4. Mercati sui quali è promossa l'Offerta	85
F.5. Data di pagamento del Corrispettivo	86

F.6.	Modalità di pagamento del Corrispettivo	86
F.7.	Indicazione della legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente	87
F.8.	Modalità e termini di restituzione delle Azioni Oggetto dell'Offerta in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto	87
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	88
G.1.	Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento	88
G.1.1.	Mezzi propri dell'Offerente	88
G.1.2.	Finanziamento	90
G.1.3.	Istruzioni irrevocabili concernenti il pagamento dell'Offerta	94
G.1.4.	Garanzia di esatto adempimento	95
G.2.	Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente	96
G.2.1.	Motivazioni dell'Offerta.....	96
G.2.2.	Programmi relativi alla gestione delle attività.....	96
G.2.3.	Investimenti futuri e fonti di finanziamento.....	97
G.2.4.	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni	97
G.2.5.	Modifiche previste nella composizione degli organi sociali.....	97
G.2.6.	Modifiche dello statuto sociale dell'Emittente.....	98
G.3.	Ricostituzione del flottante e adempimenti dell'Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.....	98
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE	100
H.1.	Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente	100
H.2.	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.....	100
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	101
L.	IPOTESI DI RIPARTO	102
M.	APPENDICE.....	103
M.1.	Informazioni essenziali ex articolo 130 del Regolamento Emittenti relative al Patto Parasociale	103
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	115
N.1.	Documenti relativi all'Offerente	115

N.2. Documenti relativi all'Emittente	115
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	116

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa.

Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta	Gli acquisti effettuati dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni per conto dell'Offerente nel periodo compreso tra il 17 luglio 2018, data della Comunicazione, e il 13 agosto 2018 (estremi inclusi), e comunicati ai sensi dell'articolo 41, comma 2 lettera c), del Regolamento Emittenti.
Acquisti Fuori Offerta	Gli Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta congiuntamente agli Acquisti Fuori Offerta Successivi alla Data del Documento di Offerta.
Acquisti Fuori Offerta Successivi alla Data del Documento di Offerta	Gli acquisti effettuati dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni per conto dell'Offerente al di fuori dell'Offerta successivamente alla Data del Documento di Offerta e sino alla Data di Pagamento o, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini (ovvero, laddove ne ricorrano i presupposti, sino alla data del pagamento eventualmente dovuto in esecuzione degli applicabili obblighi <i>ex</i> articolo 108 del TUF), e comunicati ai sensi dell'articolo 41, comma 2 lettera c), del Regolamento Emittenti.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità e/o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Azioni	Ciascuna delle totali n. 87.907.017 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, quotate sul Mercato Telematico Azionario, rappresentative del 100% del capitale dell'Emittente (ISIN IT0001447348).
Azioni Oggetto dell'Offerta	Ciascuna delle n. 51.535.674 Azioni rappresentative, complessivamente considerate, del 58,625% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Azioni Proprie	Le n. 6.559.649 Azioni proprie dell'Emittente, pari al 7,462% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta. Tali Azioni proprie sono ricomprese tra le Azioni Oggetto dell'Offerta.
Banca Profilo	Banca Profilo S.p.A. società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, Via Cerva 28, 20122, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero di iscrizione, C.F. e P. IVA 09108700155, avente un capitale sociale pari a Euro 136.994.027,90, interamente sottoscritto e versato.

Blue Fashion	Blue Fashion Group S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, Piazza A. Diaz n. 6, 20123, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero di iscrizione, C.F. e P. IVA 02137490419, Repertorio Economico Amministrativo (REA) n. MI-1882874, avente un capitale sociale pari a Euro 31.440.000,00 interamente sottoscritto e versato.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Cash Confirmation Letter	La garanzia di esatto adempimento dell'Offerta ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti rilasciata da Banca Profilo in data 31 agosto 2018.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà diffuso, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente.
Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi della Riapertura dei Termini dell'Offerta, ove applicabile, che sarà diffuso, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati provvisori della Riapertura dei Termini dell'Offerta, ove applicabile, che sarà diffuso, ai sensi dell'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente.
Comunicazione	La comunicazione di cui dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti diffusa in data 17 luglio 2018, con cui l'Offerente ha annunciato la promozione dell'Offerta.
Comunicazione Broker	La comunicazione trasmessa dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni a Banca Profilo, con copia all'Offerente, Seconda Navigazione e Fondazione, in merito agli Acquisti Fuori Offerta nonché agli acquisti delle Azioni portate in adesione all'Offerta.
Conferimento Seconda Navigazione	L'operazione perfezionatasi il 17 luglio 2018 mediante la quale Seconda Navigazione ha conferito nell'Offerente n. 23.269.710 Azioni, rappresentative del 26,471% del capitale sociale di Mittel.
Conferimento	L'operazione perfezionatasi il 17 luglio 2018 mediante la quale Fondazione ha

Fondazione	conferito nell'Offerente n. 10.884.388 Azioni, rappresentative del 12,382% del capitale sociale di Mittel.
Conferimenti	Si intendono congiuntamente il Conferimento Seconda Navigazione e il Conferimento Fondazione per complessive n. 34.154.098 Azioni, rappresentative del 38,853% del capitale sociale di Mittel.
CONSOB	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G. B. Martini n. 3.
Conto 1	Il conto corrente intestato all'Offerente su cui alla Data di Esecuzione sono stati depositati (a) il Versamento Seconda Navigazione e (b) Euro 2.000.000,00 rivenienti dalla liberazione del Terzo Aumento di Capitale.
Conto 2	Il conto corrente intestato all'Offerente su cui alla Data di Esecuzione è stato depositato il Versamento Fondazione.
Conto 3	Il conto corrente intestato all'Offerente e a servizio dell'apertura di credito oggetto del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente.
Conti Offerente	Congiuntamente il Conto 1, il Conto 2 e il Conto 3.
Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente	Il contratto di apertura di credito in conto corrente sottoscritto tra l'Offerente e Banca Profilo in data 3 agosto 2018 ai sensi del quale Banca Profilo ha messo a disposizione dell'Offerente un fido dell'importo di Euro 20.000.000,00 al servizio dell'Offerta.
Contratto di Investimento	Il contratto stipulato in data 17 luglio 2018 tra Seconda Navigazione e Fondazione, ai sensi del quale sono stati eseguiti, <i>inter alia</i> , i Conferimenti.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario in denaro che sarà pagato dall'Offerente ad ogni aderente all'Offerta per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta stessa, pari ad Euro 1,750 meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo lordo per Azione di cui sia approvata la distribuzione dai competenti organi sociali dell'Emittente e che sia effettivamente pagato prima della Data di Pagamento ovvero della Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.
Costi Accessori	I costi di bolli, compensi, provvigioni, spese di consulenza e qualsiasi ulteriore esborso, onere o spesa connesso all'Offerta diverso dal pagamento del Corrispettivo dovuto agli aderenti all'Offerta.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti, ossia il 5 settembre 2018.
Data di Esecuzione	17 luglio 2018, data in cui è stato sottoscritto il Contratto di Investimento ed è stata data esecuzione alle operazioni ivi contemplate.

Data di Pagamento	La data in cui (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli azionisti che hanno portato le proprie Azioni in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione e (ii) il diritto di proprietà su tali Azioni sarà trasferito all'Offerente, ossia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), ovverosia il 19 ottobre 2018.
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui (i) sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli azionisti che hanno portato le proprie Azioni in adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini e (ii) il diritto di proprietà su tali Azioni sarà trasferito all'Offerente, ossia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile), e pertanto il 2 novembre 2018.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente o Mittel	Mittel S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, Piazza A. Diaz n. 7, 20123, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero di iscrizione, C.F. e P. IVA n. 00742640154, Repertorio Economico Amministrativo (REA) n. MI-52219, avente un capitale sociale pari a Euro 87.907.017,00 interamente sottoscritto e versato suddiviso in 87.907.017 azioni ordinarie, quotate sul Mercato Telematico Azionario, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.
Esborso Massimo	L'esborso massimo che l'Offerente potrà pagare a titolo di corrispettivo dell'Offerta, pari ad Euro 90.187.429,50 calcolato sulla base del numero complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta alla Data del Documento di Offerta, in caso di adesione totalitaria all'Offerta.
Finanziamento	La linea di credito per un importo di Euro 20.000.000,00 nella forma dell'apertura di credito su conto corrente - e con tasso di interesse EURIBOR a 3 mesi + 5% con tasso <i>floor</i> pari a 5% - disciplinato ai termini e alle condizioni del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente stipulato dall'Offerente e Banca Profilo in data 3 agosto 2018.
Fondazione	Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto, con sede in Trento, Via Calepina 1, 3812, C.F. 96025320225.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo Mittel	Mittel e le società da essa, direttamente e indirettamente controllate, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1) del Codice Civile.
Intermediario Depositario	Tutti gli intermediari depositari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo banche, società di

	brokeraggio, altre società di investimento) che potranno raccogliere e far pervenire le adesioni degli azionisti aderenti all'Offerta agli Intermediari Negoziatori.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o Intermonte	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta tramite il sistema informatico di supporto nelle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario ai sensi dell'articolo 40, comma 8, del Regolamento Emittenti e dell'articolo 4.3.15 del Regolamento di Borsa, ovvero Intermonte SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Galleria de Cristoforis n. 7/8.
Intermediario Negoziatore	Un intermediario autorizzato o tutti gli intermediari autorizzati ammessi alle negoziazioni presso Borsa Italiana tramite i quali fare pervenire le adesioni all'Offerta all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.
Istruzioni Aumento di Capitale	Le istruzioni irrevocabili conferite da Seconda Navigazione e Fondazione all'Offerente alla Data di Esecuzione affinché l'Offerente imputi il Versamento Seconda Navigazione e il Versamento Fondazione a titolo di sottoscrizione e liberazione del Secondo Aumento di Capitale.
Istruzioni Banca	Le istruzioni irrevocabili conferite dall'Offerente a Banca Profilo volte a garantire che le somme disponibili sui Conti Offerente siano irrevocabilmente vincolate al pagamento dell'Esborso Massimo, dei Costi Accessori nonché del corrispettivo e dei costi degli Acquisti Fuori Offerta.
Mercato Telematico Azionario o MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
MOT	Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli eventuali Acquisti Fuori Offerta Successivi alla Data del Documento di Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima successivamente alla Comunicazione ed entro il termine del Periodo di Adesione (nonché durante l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di Acquisti Fuori Offerta Successivi alla Data del Documento di Offerta eventualmente effettuati dall'Offerente e/o di acquisti eventualmente effettuati dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima successivamente alla Comunicazione ed entro il termine del Periodo di Adesione (nonché durante l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva nell'Emittente superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente stesso, salvo che l'Offerente ripristini, entro 90 giorni, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del TUF, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Offerente o Progetto Co-Val	Progetto Co-Val S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano Via del Lauro 7, 20121, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero di iscrizione, C.F. e P. IVA 10412790965, Repertorio Economico Amministrativo (REA) n. MI-2529479, capitale sociale deliberato pari a Euro 22.950.687,00 di cui sottoscritto e versato Euro 10.972.088,00, suddiviso in n. azioni 10.972.088.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106, comma 1 e 109 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, promossa dall'Offerente, quale soggetto a ciò designato anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto e avente ad oggetto massime n. 51.535.674 Azioni, rappresentative del 58,625% del capitale sociale dell'Emittente, come descritta dal presente Documento di Offerta.
Patto Parasociale	Il patto parasociale sottoscritto in data 17 luglio 2018, come successivamente modificato in data 27 luglio 2018, da Seconda Navigazione e dalla Fondazione, rilevante <i>ex art.</i> 122 TUF, ai sensi del quale vengono regolati, <i>inter alia</i> , (a) la <i>governance</i> dell'Offerente e dell'Emittente e (b) il regime di circolazione delle partecipazioni possedute da Seconda Navigazione e dalla Fondazione nell'Offerente.
Partecipazione Iniziale	La partecipazione costituita da n. 34.154.098 Azioni, rappresentativa del 38,853% del capitale sociale dell'Emittente, detenuta dall'Offerente alla Data di Esecuzione per effetto del perfezionamento dei Conferimenti.
Partecipazione Complessiva	La partecipazione costituita da n. 36.266.012 Azioni, rappresentativa del 41,255% capitale sociale dell'Emittente, detenuta dall'Offerente alla Data del Documento

Offerente	di Offerta, la quale comprende sia la Partecipazione Iniziale sia l'ulteriore partecipazione detenuta dall'Offerente per effetto degli Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 20 Giorni di Borsa Aperta che avrà inizio alle ore 8:00 (ora italiana) del 17 settembre 2018 e avrà termine alle ore 17:40 (ora italiana) del 12 ottobre 2018, estremi inclusi, salvo proroghe.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente sono: Seconda Navigazione, Fondazione, Blue Fashion e il Sig. Franco Stocchi.
Primo Aumento di Capitale	L'aumento di capitale sociale dell'Offerente deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Offerente in data 17 luglio 2018, per un controvalore complessivo di Euro 58.301.045,29, di cui nominali Euro 9.950.000,00 e sovrapprezzo complessivo di Euro 48.351.045,29, interamente liberato in data 17 luglio 2018 mediante i Conferimenti.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per 5 Giorni di Borsa Aperta e, precisamente, per le sedute del 22, 23, 24, 25 e 26 ottobre 2018, in presenza delle condizioni previste dal Regolamento Emittenti.
Regolamento Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Mercati	Il Regolamento di attuazione del TUF concernente la disciplina dei mercati, approvato con delibera CONSOB del 29 ottobre 2007, n. 16191, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Seconda Navigazione	Seconda Navigazione S.r.l., società di diritto italiano, con sede in Milano, Piazza A. Diaz n. 6, 20123, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero di iscrizione, C.F. e P. IVA 08769750962, Repertorio Economico Amministrativo (REA) n. MI-2047565 avente un capitale sociale pari a Euro 10.000,00 interamente sottoscritto e versato.
Secondo Aumento di Capitale	L'aumento di capitale sociale dell'Offerente, deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Offerente in data 17 luglio 2018, per un controvalore complessivo di Euro 73.883.279,00 di cui massimi nominali Euro 12.609.355,00 ed un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 61.273.924,00, da liberarsi mediante emissione di massime n. 12.609.355 azioni, offerte in sottoscrizione per

	n. 8.603.301 azioni di categoria A al socio Seconda Navigazione e per n. 4.006.054 azioni di categoria B al socio Fondazione.
Terzo Aumento di Capitale	L'aumento di capitale sociale dell'Offerente, deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Offerente in data 17 luglio 2018, per un controvalore complessivo di Euro 2.000.000,00 di cui nominali Euro 341.332,00 ed un sovrapprezzo complessivo di Euro 1.658.668,00 mediante emissione di n. 341.332 azioni di categoria A, con rinuncia della Fondazione al diritto di opzione <i>ex art.</i> 2441 c.c., interamente sottoscritto e liberato da Seconda Navigazione in data 17 luglio 2018 con fondi immediatamente disponibili.
TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche e integrazioni.
Versamento Fondazione	Il versamento in conto futuro aumento di capitale effettuato alla Data di Esecuzione da Fondazione su un conto di titolarità dell'Offerente di importo pari a Euro 23.473.078,76.
Versamento Seconda Navigazione	Il versamento in conto futuro aumento di capitale effettuato alla Data di Esecuzione da Seconda Navigazione su un conto di titolarità dell'Offerente di importo pari a Euro 50.410.200,24.

PREMESSE

Le seguenti premesse forniscono una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni della medesima, si raccomanda un'attenta lettura della successiva sezione A "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

I dati e le informazioni relativi a Mittel contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati e informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta (ivi inclusi quelli disponibili sul sito internet dell'Emittente - www.mittel.it - alla Data del Documento di Offerta).

Descrizione sintetica dell'Offerta

L'operazione oggetto del Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102, 106 comma 1 e 109 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti (l'"**Offerta**"), da Progetto Co-Val S.p.A. (l'"**Offerente**") quale soggetto a ciò designato, nell'ambito del Contratto di Investimento, anche per conto delle persone che agiscono di concerto, ovverosia Seconda Navigazione S.r.l. ("**Seconda Navigazione**"), Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto (la "**Fondazione**"), il Sig. Franco Stocchi e Blue Fashion Group S.p.A. ("**Blue Fashion**"; Blue Fashion congiuntamente con Seconda Navigazione, la Fondazione e il Sig. Franco Stocchi le "**Persone che Agiscono di Concerto**"). Per maggiori informazioni sull'Offerente, sulla catena di controllo dell'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto si rinvia al successivo Paragrafo B.1.

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha ad oggetto massime n. 51.535.674 azioni ordinarie di Mittel S.p.A. ("**Mittel**" o l'"**Emittente**"), rappresentative del 58,625% del capitale sociale dell'Emittente e pari alla totalità delle Azioni dell'Emittente in circolazione alla data odierna (incluse le Azioni Proprie, come di seguito definite), dedotte le Azioni detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"). In particolare, non costituiscono Azioni Oggetto dell'Offerta complessive n. 36.371.343 Azioni (rappresentative del 41,374% capitale sociale dell'Emittente), di cui: (i) n. 36.266.012 Azioni detenute, alla Data del Documento di Offerta, dall'Offerente (rappresentative del 41,255% del capitale); (ii) n. 64.596 azioni ordinarie dell'Emittente detenute, alla Data del Documento di Offerta, da Blue Fashion (rappresentative del 0,073% del capitale); nonché (iii) n. 40.735 azioni ordinarie dell'Emittente detenute, alla Data del Documento di Offerta, dal Sig. Franco Stocchi (rappresentative del 0,046% del capitale).

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue alla sottoscrizione, in data 17 luglio 2018 ("**Data di Esecuzione**"), di un contratto di investimento tra Seconda Navigazione e Fondazione (il "**Contratto di Investimento**") e al contestuale perfezionamento delle operazioni ivi contemplate tra cui, *inter alia*, i Conferimenti (come di seguito definiti), eseguiti da parte di Seconda Navigazione e della Fondazione, di tutte le azioni ordinarie di Mittel da ciascuna di esse detenute a quella data, a fronte della sottoscrizione di un aumento di capitale deliberato dall'Offerente. Per una più dettagliata descrizione delle operazioni perfezionate alla Data di Esecuzione, si vedano la Sezione A, Paragrafo A.3, e la Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.

L'Offerta è stata annunciata al mercato tramite la comunicazione diffusa ai sensi dell'articolo 102 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti in data 17 luglio 2018 (la "**Comunicazione**"), data in cui è stata resa nota, tra l'altro, (i) la sottoscrizione del, e contestuale esecuzione delle operazioni contemplate

dal, Contratto di Investimento in seguito al quale l'Offerente è divenuto titolare di n. 34.154.098 Azioni (la “**Partecipazione Iniziale**”) nonché (ii) la sottoscrizione tra Seconda Navigazione e la Fondazione di un patto parasociale, successivamente modificato con *addendum* del 27 luglio 2018, volto a disciplinare taluni diritti e obblighi di Seconda Navigazione e della Fondazione, quali soci dell'Offerente, in relazione alla *corporate governance* dell'Offerente e dell'Emittente nonché in merito al trasferimento delle rispettive partecipazioni nell'Offerente (il “**Patto Parasociale**”).

Si segnala che l'Offerente, successivamente alla diffusione al mercato della Comunicazione, ha acquistato tra il 17 luglio 2018 e il 30 agosto 2018 complessive n. 2.111.914 Azioni rappresentative del 2,402% del capitale sociale dell'Emittente (gli “**Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta**”, gli Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta congiuntamente con la Partecipazione Iniziale, la “**Partecipazione Complessiva Offerente**”). Al riguardo si riporta di seguito una tabella riepilogativa degli Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta, con evidenza, per ciascuna di tali operazioni, dei relativi volumi e prezzi.

Data operazione	Modalità	Nominativo dell'acquirente	Quantità di azioni	Valuta	Numero operazioni	Prezzo di acquisto (Euro)
17-lug-18	Acquisto sul MTA	Progetto Co-Val	1.915.034	Euro	5	1,750
18-lug-18	Acquisto sul MTA	Progetto Co-Val	110.000	Euro	4	1,750
24-lug-18	Acquisto sul MTA	Progetto Co-Val	17.468	Euro	1	1,750
8-ago-18	Acquisto sul MTA	Progetto Co-Val	11.563	Euro	4	1,750
9-ago-18	Acquisto sul MTA	Progetto Co-Val	25.071	Euro	6	1,750
10-ago-18	Acquisto sul MTA	Progetto Co-Val	3.606	Euro	5	1,750
13-ago-18	Acquisto sul MTA	Progetto Co-Val	29.172	Euro	12	1,750
Totale			2.111.914			

Fonte: comunicazioni giornaliere al pubblico delle operazioni effettuate dall'Offerente a partire dalla data della Comunicazione, disponibili sul sito internet www.mittel.it

Per effetto di quanto precede, rispetto a quanto indicato nella Comunicazione il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta si è ridotto da n. 53.647.588 (rappresentative del 61,028% del capitale sociale dell'Emittente) a n. 51.535.674 (rappresentative del 58,625% del capitale sociale dell'Emittente).

L'Offerta non è finalizzata alla revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente.

Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in denaro pari ad Euro 1,750 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta (il “**Corrispettivo**”), meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo lordo per Azione di cui sia approvata la distribuzione dai competenti organi sociali dell'Emittente e che sia effettivamente pagato prima della Data di Pagamento ovvero della Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

Pertanto, l'esborso massimo che l'Offerente potrà pagare a titolo di corrispettivo dell'Offerta, sulla base del numero complessivo di Azioni Oggetto dell'Offerta alla Data del Documento di Offerta e in caso di adesione totalitaria all'Offerta, sarà pari ad Euro 90.187.429,50 (l'“**Esborso Massimo**”). Per maggiori

informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo si veda il Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta.

Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'esecuzione del Contratto di Investimento, e in particolare al perfezionamento dei Conferimenti nonché alla stipulazione del Patto Parasociale.

In conformità a quanto previsto nel Contratto di Investimento, l'Offerta viene promossa dall'Offerente ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1, e 109 del TUF anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

L'Offerta non è finalizzata alla revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente.

L'Offerente intende perseguire l'obiettivo dell'aumento del valore, nel medio-lungo periodo, delle azioni dell'Emittente, contribuendo, attraverso la stabilizzazione dei suoi assetti proprietari, allo sviluppo delle attività dell'Emittente, nella sua qualità di *holding* di investimenti, attraverso la crescita, anche per linee esterne, delle attuali partecipate, nonché attraverso l'individuazione di nuove opportunità di investimento compatibili con le strategie di crescita che verranno elaborate dal *management* dell'Emittente.

Per maggiori informazioni sulle motivazioni dell'Offerta e sui programmi futuri si vedano la Sezione B, Paragrafo B.2.5 e la Sezione G, Paragrafo G.2, del presente Documento di Offerta.

Tabella dei principali avvenimenti relativi all'Offerta

Si indicano qui di seguito nella seguente tabella in forma sintetica e in ordine cronologico gli eventi principali relativi all'Offerta a partire dalla Data di Esecuzione.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
17 luglio 2018	Sottoscrizione del Contratto di Investimento e perfezionamento delle operazioni ivi contemplate con conseguente insorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta. Sottoscrizione del Patto Parasociale	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 Regolamento Emittenti
20 luglio 2018	Comunicazione alla CONSOB e al mercato del Patto Parasociale	Comunicazioni e pubblicazioni ai sensi dell'articolo 122 del TUF e degli articoli 127 e ss. del Regolamento Emittenti
27 luglio 2018	Sottoscrizione di un <i>addendum</i> al Patto Parasociale	
30 luglio 2018	Comunicazione alla CONSOB e al mercato dell' <i>addendum</i> al Patto Parasociale	Comunicazioni e pubblicazioni ai sensi dell'articolo 122 del TUF e degli articoli 127 e ss. del Regolamento Emittenti
6 agosto 2018	Presentazione alla CONSOB del Documento di Offerta	Comunicato redatto e diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e dell'art. 37- <i>ter</i> , comma 3, del Regolamento Emittenti

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
4 settembre 2018	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
5 settembre 2018	Pubblicazione del Documento di Offerta	Documento di Offerta diffuso ai sensi degli artt. 36 comma 3 e 38 comma 2 del Regolamento Emittenti. Comunicato ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
14 settembre 2018	Approvazione del comunicato dell'emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti da parte del Consiglio di Amministrazione di Mittel comprensivo del parere degli amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3 – bis, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti
17 settembre 2018	Inizio del periodo di adesione	
Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione (ovverosia il 5 ottobre 2018, salvo proroghe)	Eventuale comunicazione in merito al superamento delle soglie rilevanti preclusive ai fini della Riapertura dei Termini dell'Offerta	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, lettera a) del Regolamento Emittenti
12 ottobre 2018 (salvo proroghe)	Fine del Periodo di Adesione	
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ovverosia, il 12 ottobre 2018, salvo proroghe) e comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ovverosia, il 15 ottobre 2018, salvo proroghe)	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Comunicato da effettuarsi ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti
Entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ovverosia, il 18 ottobre 2018, salvo proroghe)	Comunicazione dei (i) risultati definitivi dell'Offerta, (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, (iii) dell'eventuale ripristino del flottante e (iv) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36, comma 3, e dell'art 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione	

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
(ovverosia il 19 ottobre 2018, salvo proroghe).		
22 ottobre 2018, salvo proroghe	Inizio della eventuale Riapertura dei Termini	
26 ottobre 2018, salvo proroghe	Termine della eventuale Riapertura dei Termini	
Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini (26 ottobre 2018, salvo proroghe) e comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo della Riapertura dei Termini (29 ottobre 2018, salvo proroghe)	Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, ivi inclusi (i) l'eventuale ripristino del flottante e (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti
Entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento in caso di Riapertura dei Termini (ovverosia, il 1° novembre 2018, salvo proroghe)	Comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, ivi inclusi (i) l'eventuale ripristino del flottante e (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 36, comma 3, e dell'art 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'eventuale Riapertura dei Termini (ovverosia il 2 novembre 2018, salvo proroghe)	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF pubblicazione di un ulteriore comunicato – ove il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta o il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini non contengano tali informazioni – con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti

A. AVVERTENZE

A.1. Condizioni di efficacia dell’Offerta

L’Offerta in quanto obbligatoria ai sensi del combinato disposto degli articoli 106, comma 1, e 109 del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l’Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta.

Per ulteriori informazioni, si veda la Sezione F del Documento di Offerta.

A.2. Relazioni finanziarie e resoconti intermedi di gestione dell’Emittente

In data 21 marzo 2018 il consiglio di amministrazione dell’Emittente ha approvato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

Il bilancio di esercizio dell’Emittente relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato approvato in data 26 aprile 2018 dall’assemblea, che ha deliberato altresì di approvare l’assegnazione gratuita agli azionisti, a titolo di dividendo straordinario, mediante utilizzo di parte corrispondente della riserva denominata “Fusione Hopa”, di massime n. 5.811.508 azioni proprie, in misura di 1 (una) azione propria ordinaria ogni 13 (tredici) Azioni possedute da ogni socio diverso da Mittel.

Il calendario eventi societari comunicato dall’Emittente a Borsa Italiana e al mercato prevede l’approvazione, da parte del consiglio di amministrazione, della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2018 di cui all’154-ter, comma 2, del TUF, in data 14 settembre 2018.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.5, e alla Sezione N, Paragrafo N.2, del Documento di Offerta.

Le relazioni finanziarie dell’Emittente sono disponibili sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo www.mittel.it.

A.3. Informazioni relative al finanziamento dell’Offerta

L’Offerente farà fronte all’Esborso Massimo dell’Offerta ed ai relativi Costi Accessori ricorrendo: (i) a mezzi propri per un importo complessivo di Euro 75.883.279,00; e (ii) e all’indebitamento finanziario per massimi Euro 20.000.000,00.

Per una dettagliata descrizione dei mezzi propri che l’Offerente utilizzerà per l’adempimento degli obblighi di pagamento relativi all’Esborso Massimo dell’Offerta e al sostenimento dei Costi Accessori afferenti l’Offerta (*i.e.* Euro 75.883.279,00), si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

Per quanto concerne l’indebitamento finanziario, Banca Profilo in data 3 agosto 2018 ha concesso all’Offerente una linea di credito per un importo di Euro 20.000.000,00 nella forma dell’apertura di credito su conto corrente - e con tasso di interesse EURIBOR a 3 mesi + 5% con tasso *floor* pari a 5% (“**Finanziamento**”), ai termini e condizioni di un contratto di apertura di credito in conto corrente stipulato in pari data tra le parti (“**Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente**”). Il

Finanziamento dovrà essere rimborsato entro 18 mesi e un giorno dalla data di erogazione. Il Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente prevede l'applicazione di un tasso di interesse annuo nominale EURIBOR a 3 mesi + 5% con tasso *floor* pari a 5%. Per ulteriori informazioni in merito al Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

Ai sensi del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente e contestualmente alla sua sottoscrizione, l'Offerente ha rilasciato varie garanzie volte ad assicurare l'adempimento dei propri obblighi di rimborso derivanti dal Finanziamento tra cui, *inter alia*:

- un pegno in favore di Banca Profilo sulle Azioni di tempo in tempo detenute dall'Offerente nel periodo compreso tra la data di costituzione del pegno e la Data di Pagamento (o, in caso di Riapertura dei Termini, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), sino al limite massimo del 51% del capitale sociale dell'Emittente (le “**Azioni in Pegno**”), ai termini e alle condizioni di cui all'atto di pegno stipulato in data 3 agosto 2018 (l’“**Atto di Pegno**”);
- canalizzazione sul c/c vincolato dell'Offerente aperto presso Banca Profilo dei flussi rinvenienti dalle Azioni in Pegno sui quali si estenderà il pegno e che saranno obbligatoriamente destinati al contestuale rimborso del Finanziamento;
- *equity commitment* da parte di Seconda Navigazione contenente impegno irrevocabile a: (a) far sì che l'Offerente deliberi un aumento di capitale per un importo almeno pari all'ammontare del Finanziamento effettivamente utilizzato dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta e Seconda Navigazione stessa sottoscriva e liberi integralmente detto aumento di capitale; o alternatively, ove condiviso con Banca Profilo; (b) dotare l'Offerente delle risorse necessarie al fine di consentire l'integrale rimborso della porzione di Finanziamento effettivamente utilizzata dall'Offerente.

Si specifica che alla Data di Esecuzione, l'Offerente, anche nell'interesse di Seconda Navigazione e di Fondazione nonché dei soggetti aderenti all'Offerta, ha inoltre conferito a Banca Profilo istruzioni irrevocabili volte a garantire che le somme disponibili sui Conti Offerente (come di seguito definiti), complessivamente pari ad Euro 95.883.279,00, siano irrevocabilmente vincolate al pagamento dell'Esborso Massimo e dei Costi Accessori (nonché del corrispettivo e dei costi degli Acquisti Fuori Offerta).

Per maggiori informazioni relative alle risorse che saranno utilizzate dall'Offerente e alle modalità con cui l'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria relativa all'Esborso Massimo e ai Costi Accessori, nonché alle principali condizioni del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente e dell'Atto di Pegno e delle ulteriori garanzie, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.

A.4. Parti Correlate

Si segnala che, ai sensi di legge e in particolare del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (il “**Regolamento Parti Correlate**”), l'Offerente è divenuto parte correlata dell'Emittente alla Data di Esecuzione, in quanto, per effetto del perfezionamento delle operazioni contemplate dal Contratto di Investimento, a tale data, è divenuto titolare del 38,853% del capitale sociale dell'Emittente e pertanto di una partecipazione superiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente tale da consentirgli di esercitare un'influenza notevole sull'Emittente.

Quanto ai soci rilevanti dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate:

- (i) Blue Fashion e Seconda Navigazione in quanto, attraverso l'Offerente, da loro – direttamente o indirettamente – controllato, detengono una partecipazione superiore al 20% del capitale dell'Emittente tale da consentire loro di esercitare un'influenza notevole sull'Emittente; e
- (ii) Fondazione in quanto, in virtù di clausole statutarie e/o accordi e subordinatamente ai termini e condizioni ivi previsti, detiene una rappresentanza nel consiglio di amministrazione dell'Emittente e partecipa ai processi decisionali sulla distribuzione di utili o dividendi dell'Emittente, così da esercitare un'influenza notevole sull'Emittente.

Quanto ai componenti dell'organo di Amministrazione e Controllo dell'Offerente e/o dei suoi soci rilevanti Michele Iori è da considerarsi parte correlata in quanto *“dirigente con responsabilità strategiche”* dell'Emittente e, nello specifico, Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Per completezza, si rammenta che 6 componenti su 7 del consiglio di amministrazione dell'Emittente attualmente in carica sono stati tratti dalla lista presentata all'assemblea del 27 gennaio 2017 da Seconda Navigazione, anche per conto degli aderenti, e in conformità alle disposizioni di cui, al patto parasociale stipulato il 29 dicembre 2016 (e avente efficacia limitatamente ed esclusivamente con riferimento all'assemblea del 27 gennaio 2017) tra la stessa Seconda Navigazione e gli altri soci dell'Emittente sig. Franco Stocchi, Blue Fashion, Fondazione, il sig. Rosario Bifulco e Bootes S.r.l.. In particolare, ai sensi del predetto patto parasociale – venuto meno il 27 gennaio 2017 stesso, per il raggiungimento degli scopi ivi previsti – i paciscenti hanno concordato la composizione della lista per la nomina del consiglio di amministrazione, tutti impegnandosi a votare per la stessa. Si precisa che 3 dei 6 componenti così nominati hanno dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF.

A.5. Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'esecuzione del Contratto di Investimento, e in particolare al perfezionamento dei Conferimenti nonché alla stipulazione del Patto Parasociale.

In conformità a quanto previsto nel Contratto di Investimento, l'Offerta viene promossa dall'Offerente ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1, e 109 del TUF anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

L'Offerta non è finalizzata alla revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente.

L'Offerente intende perseguire l'obiettivo dell'aumento del valore, nel medio-lungo periodo, delle azioni dell'Emittente, contribuendo, attraverso la stabilizzazione dei suoi assetti proprietari, allo sviluppo delle attività dell'Emittente, nella sua qualità di holding di investimenti, attraverso la crescita, anche per linee esterne, delle attuali partecipate, nonché attraverso l'individuazione di nuove opportunità di investimento compatibili con le strategie di crescita che verranno elaborate dal management dell'Emittente.

Per maggiori informazioni sulle motivazioni dell'Offerta e sui programmi futuri si vedano la Sezione B, Paragrafo B.2.5, e la Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

A.6. Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di autorizzazioni o comunicazioni da parte di autorità.

A.7. Dichiarazioni dell'Offerente in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e all'eventuale ripristino del flottante

L'Offerta non è finalizzata al *delisting* delle Azioni dell'Emittente.

In conseguenza di quanto sopra, qualora l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dallo stesso e dalle Persone che Agiscono di Concerto – venga a detenere a seguito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di Acquisti Fuori Offerta eventualmente effettuati dall'Offerente e/o di acquisti eventualmente effettuati dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima successivamente alla Comunicazione ed entro il termine del Periodo di Adesione (nonché durante l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione superiore al 90% del capitale dell'Emittente ma inferiore al 95% del capitale dell'Emittente - tenuto conto anche delle azioni proprie detenute dall'Emittente, anche indirettamente – (l'“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**”), lo stesso sin d'ora dichiara la propria intenzione di ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. In tale circostanza non sussisterà l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. L'Offerente, in occasione della diffusione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta e dell'eventuale comunicato sui risultati definitivi ad esito della Riapertura dei Termini, comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nel rispetto della normativa applicabile.

Il ripristino del flottante potrà aver luogo secondo le modalità che verranno ritenute più opportune alla luce delle esigenze di mercato. A titolo esemplificativo tali modalità potranno prevedere, *inter alia*, la riallocazione delle Azioni tramite offerta pubblica di vendita, il collocamento privato ovvero *accelerated book building* (ABB) o un aumento di capitale con esclusione, parziale o totale, del diritto di opzione. Le modalità concrete di ripristino del flottante, anche tenuto conto degli esiti dell'Offerta, saranno comunicate al mercato non appena stabilite dall'Offerente e comunque entro i 90 giorni previsti dall'art. 108, comma 2, del TUF.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

A.8. Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dallo stesso e dalle Persone che Agiscono di Concerto – venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o degli eventuali Acquisti Fuori Offerta Successivi alla Data del Documento di Offerta e/o degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta dalle Persone che Agiscono di Concerto, a seguito della Comunicazione e durante il Periodo di Adesione o durante l'eventuale Riapertura dei Termini (fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o regolamento), una partecipazione pari o superiore al 95% del capitale di Mittel (tenuto conto anche delle azioni proprie detenute dall'Emittente, anche indirettamente), troverà applicazione l'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (l'“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**”).

L'Offerente dichiara sin d'ora di non volersi avvalere del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF con riguardo a ciascuna Azione oggetto dell'Offerta residua.

L'Offerente, adempierà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti che ne facciano richiesta.

L'Offerente, in occasione della diffusione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta e dell'eventuale comunicato sui risultati definitivi ad esito della Riapertura dei Termini, comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nel rispetto della normativa applicabile.

Coerentemente con quanto previsto al precedente Paragrafo A.7, per l'ipotesi prevista dal presente Paragrafo A.8, successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, l'Offerente procederà in ogni caso a ripristinare il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. A tale riguardo, in occasione della diffusione del Comunicato sui Risultati Definitivi e dell'eventuale comunicato sui risultati definitivi ad esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per l'eventuale ripristino del flottante.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

A.9. Scarsità del flottante

Fuori dal caso di raggiungimento delle soglie di cui all'articolo 108 del TUF, come indicato nei Paragrafi A.7 e A.8 che precedono, si fa presente che, qualora all'esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, anche tenuto conto dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti che detengono una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale dello stesso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa salvo che l'Offerente non ripristini un flottante idoneo ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

In caso di revoca delle Azioni dalla quotazione ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa si segnala che i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato con conseguenti difficoltà di liquidare il proprio investimento.

A.10. Potenziali conflitti di interesse

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala, in particolare, quanto segue:

- Michele Iori riveste contemporaneamente la carica di Presidente del Consiglio di Gestione della Fondazione, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente e di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente;
- Marco Giovanni Leonardo Colacicco, Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, svolge attività di consulenza a favore del gruppo Blue Fashion;
- Intermonte ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nonché il ruolo di Advisor Finanziario dell'Offerente;
- Banca Profilo svolge il ruolo di Advisor Finanziario dell'Offerente, ha concesso all'Offerente il finanziamento di cui al Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente, stipulando a garanzia dello stesso l'Atto di Pegno, e ha emesso la Cash Confirmation Letter.

Si segnala che Intermonte nel corso della propria attività ordinaria, (i) ha fornito o potrebbe fornire in futuro servizi di *investment e corporate banking* e altri servizi finanziari a favore dell'Emittente, dell'Offerente o soggetti coinvolti nell'Offerta o di società controllanti tali soggetti, dagli stessi controllate o agli stessi collegate e (ii) potrebbe svolgere attività di intermediazione e/o *equity research* su strumenti finanziari dei predetti soggetti e/o detenere posizioni in tali strumenti finanziari.

Infine si segnala che Banca Profilo nel corso della propria attività ordinaria (i) ha fornito o potrebbe fornire in futuro linee di credito e servizi di *investment e corporate banking* e di consulenza finanziaria a favore delle parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'operazione e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività e (ii) potrebbe svolgere attività di intermediazione e/o *equity research* su strumenti finanziari dei predetti soggetti e/o detenere posizioni in tali strumenti finanziari.

A.11. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni dell'Emittente anche in relazione all'eventuale Riapertura dei Termini

Ai fini di una maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

A. Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione. In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari a Euro 1,750 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

Come altresì indicato alla Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numeri 1 e 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, e precisamente per le sedute del 22, 23, 24, 25 e 26 ottobre 2018, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3, del Documento di Offerta), comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente ovvero di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta. Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un corrispettivo in contanti pari al Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 2 novembre 2018.

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) l'Offerente, almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente ovvero di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); ovvero
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

B. Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

1) Raggiungimento di una partecipazione inferiore al 90% delle azioni ordinarie dell'Emittente

Qualora a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva inferiore al 90% delle Azioni, gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno soci dell'Emittente e parteciperanno pertanto ai programmi futuri dell'Emittente descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

2) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% delle azioni ordinarie dell'Emittente

Qualora a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% delle Azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente procederà a ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e, pertanto, gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno soci dell'Emittente e parteciperanno pertanto ai programmi futuri dell'Emittente descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

3) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% delle azioni ordinarie dell'Emittente

Qualora a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o degli eventuali Acquisti Fuori Offerta Successivi alla Data del Documento di Offerta e/o degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta dalle Persone che Agiscono di Concerto, a seguito della Comunicazione ed entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

Tuttavia, poiché l'Offerta non è finalizzata alla revoca della quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente procederà in ogni caso al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni e gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno soci dell'Emittente e parteciperanno pertanto ai programmi futuri dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.12. Comunicato dell'Emittente

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, l'Emittente è tenuto rendere noto al mercato, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta. Al predetto comunicato sarà allegato il parere degli amministratori indipendenti di Mittel rilasciato ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.

Si segnala inoltre che, ai sensi degli artt. 103, comma 3-*bis*, del TUF e 39, comma 6, del Regolamento Emittenti, i rappresentanti dei lavoratori hanno la facoltà di diffondere un autonomo parere in merito alle ripercussioni dell'Offerta sull'occupazione.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1. Informazioni relative all'Offerente

B.1.1. Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Progetto Co-Val S.p.A.

L'Offerente è una società per azioni, avente sede legale in Milano, Via del Lauro n. 7, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero di iscrizione, Codice Fiscale e Partita IVA 10412790965, Repertorio Economico Amministrativo (REA) MI-2529479, capitale sociale deliberato di Euro 22.950.687,00 di cui sottoscritto e versato Euro 10.972.088,00.

B.1.2. Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 5 luglio 2018, a rogito dott. Alessandro Dionigi, Notaio in Pesaro (repertorio n. 8117, raccolta n. 6093).

Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2060.

B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di diritto italiano e opera in base alla legge italiana.

Lo statuto dell'Offerente prevede che tutte le controversie tra i soci, o tra i soci e la società, nonché le controversie promosse da amministratori, liquidatori e sindaci ovvero nei loro confronti, che abbiano ad oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale siano risolte, ad eccezione di quelle per cui la legge dispone l'intervento obbligatorio del pubblico ministero, mediante arbitrato. Il collegio arbitrale sarà composto da tre arbitri, nominati dal Presidente dell'Ordine dei Dottori Commercialisti di Milano entro 30 giorni dalla richiesta fatta dalla parte più diligente. Ove il soggetto designato non provveda entro detto termine, la nomina è richiesta al Presidente del Tribunale di Milano. Il Collegio Arbitrale deciderà a maggioranza entro 60 giorni dalla nomina secondo diritto.

B.1.4. Capitale sociale e azionisti dell'Offerente

L'Offerente è stato costituito in data 5 luglio 2018 con capitale iniziale pari a Euro 50.000,00, a quella data interamente detenuto da Seconda Navigazione.

Secondo quanto previsto dal Contratto di Investimento stipulato in data 17 luglio 2018, in pari data sono state perfezionate le seguenti operazioni:

- (i) Seconda Navigazione ha ceduto e trasferito alla Fondazione n. 15.933 azioni dell'Offerente (rappresentative, al momento della cessione e anteriormente alla sottoscrizione degli aumenti di capitale *infra* descritti, del 31,866% del capitale) a fronte del pagamento di un corrispettivo pari al valore nominale delle stesse (*i.e.* complessivi Euro 15.933,00);
- (ii) l'assemblea straordinaria dell'Offerente ha deliberato un primo aumento di capitale, per un controvalore complessivo di Euro 58.301.045,29 di cui nominali Euro 9.950.000,00 e sovrapprezzo complessivo di Euro 48.351.045,29, con emissione di n. 9.950.000 azioni (di cui n. 6.779.087 di categoria A e n. 3.170.913 di categoria B), del valore nominale di Euro 1,00 cadauna e sovrapprezzo complessivo di Euro 48.351.045,29 (il "**Primo Aumento di Capitale**"). Contestualmente, il Primo Aumento di Capitale è stato sottoscritto e interamente liberato da Seconda Navigazione e Fondazione come segue:

- Seconda Navigazione ha conferito nell’Offerente n. 23.269.710 azioni dell’Emittente a sottoscrizione e integrale liberazione della porzione di Primo Aumento di Capitale ad essa riservata ricevendo in cambio n. 6.779.087 azioni di categoria A dell’Offerente, rappresentative del 26,471% del capitale sociale dell’Offerente (il “**Conferimento Seconda Navigazione**”);
 - la Fondazione ha conferito nell’Offerente n. 10.884.388 azioni dell’Emittente, a sottoscrizione e integrale liberazione della porzione di Primo Aumento di Capitale ad essa riservata ricevendo in cambio n. 3.170.913 azioni di Categoria B dell’Offerente, rappresentative del 12,382% del capitale sociale dell’Offerente (il “**Conferimento Fondazione**”, e, congiuntamente con il Conferimento Seconda Navigazione, i “**Conferimenti**”);
- (iii) l’assemblea straordinaria dell’Offerente ha deliberato un secondo aumento di capitale, in via scindibile, del valore complessivo di Euro 73.883.279,00, di cui massimi nominali Euro 12.609.355,00 con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 61.273.924,00, mediante emissione di massime n. 12.609.355 azioni del valore nominale di Euro 1,00 cadauna di cui n. 8.603.301 di categoria A e n. 4.006.054 azioni di categoria B, offerte in sottoscrizione, con consenso unanime di tutti i soci, come segue: n. 8.603.301 azioni di categoria A al socio Seconda Navigazione con un sovrapprezzo complessivo di Euro 41.806.899,24 e n. 4.006.054 azioni di categoria B al socio Fondazione con un sovrapprezzo complessivo di Euro 19.467.024,76 (il “**Secondo Aumento di Capitale**”); la sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale non è avvenuta contestualmente alle operazioni descritte ai punti (i), (ii), (iii) e (iv), ma successivamente e soltanto in via parziale, in occasione degli Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta, come di seguito riportati e secondo quanto meglio specificato alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta;
- (iv) l’assemblea straordinaria dell’Offerente ha deliberato un terzo aumento di capitale, del valore complessivo di Euro 2.000.000,00 di cui nominali Euro 341.332,00 con un sovrapprezzo complessivo di Euro 1.658.668,00 mediante emissione di n. 341.332 azioni di categoria A del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, con rinuncia di Fondazione al diritto di opzione ex art. 2441 c.c., riservato alla sottoscrizione di Seconda Navigazione (il “**Terzo Aumento di Capitale**”). Il Terzo Aumento di Capitale è stato interamente sottoscritto e liberato da Seconda Navigazione alla Data di Esecuzione con fondi immediatamente disponibili.

A seguito delle operazioni descritte *sub* (i), (ii) e (iv), alla Data di Esecuzione, il capitale sociale dell’Offerente, sottoscritto e interamente versato, era pari a Euro 10.341.332,00, suddiviso in n. 10.341.332 azioni ordinarie, del valore nominale per azione di Euro 1,00 e ripartito come segue:

Socio	Numero di azioni	Quota di partecipazione nel capitale sociale	Categoria di azioni
Seconda Navigazione	7.154.486	69,183%	Azioni di Categoria A
Fondazione	3.186.846	30,817%	Azioni di Categoria B

Totale	10.341.332	100%	
---------------	-------------------	-------------	--

A seguito degli Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente ha acquistato ulteriori complessive n. 2.111.914 Azioni rappresentative del 2,402% del capitale sociale dell'Emittente. Per maggiori informazioni si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

Per effetto dei suddetti acquisti e delle previsioni di cui al Contratto di Investimento nonché alle correlate Istruzioni Aumento di Capitale (come di seguito definite), una porzione del Secondo Aumento di Capitale è stata sottoscritta da Seconda Navigazione, per un importo complessivo pari a Euro 3.695.849,50, di cui nominali Euro 630.756,00 e sovrapprezzo di Euro 3.065.093,50. Per una più dettagliata descrizione dell'operazione in questione si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta.

In conseguenza delle operazioni sopra riportate, alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente sottoscritto e versato è pari a Euro 10.972.088,00, suddiviso in n. 10.972.088 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1,00 per azione e ripartito come segue:

Socio	Numero di azioni	Quota di partecipazione nel capitale sociale	Categoria di azioni
Seconda Navigazione	7.785.242	70,955%	Azioni di Categoria A
Fondazione	3.186.846	29,045%	Azioni di Categoria B
Totale	10.972.088	100%	

Tutte le azioni sia di categoria A che di categoria B attribuiscono eguali diritti di voto ed economici (ad esempio, con riferimento alla distribuzione degli utili) ai rispettivi titolari. Le azioni di categoria B sono state esclusivamente costituite allo scopo di riflettere nello statuto dell'Offerente – per quanto possibile, e ferma la prevalenza, in caso di conflitto o discordanza, delle previsioni del Patto Parasociale – taluni dei diritti e delle prerogative attribuiti, *intuitu personae*, alla Fondazione ai sensi del Patto Parasociale, e in particolare: (i) il diritto di designare uno dei componenti del consiglio di amministrazione dell'Offerente e il Presidente del collegio sindacale e un sindaco supplente dell'Offerente in conformità alle previsioni di cui agli articoli 6.1, 6.2 e 7 del Patto Parasociale; (ii) il diritto di esprimere un voto determinante ai fini dell'adozione di talune deliberazioni assembleari e decisioni del consiglio di amministrazione dell'Offerente in conformità alle previsioni di cui agli articoli 5 e 6.5 del Patto Parasociale. Si è espressamente previsto, ai termini dell'*addendum* del 27 luglio 2018, che le clausole statutarie che disciplinano i diritti e le prerogative delle azioni di categoria B dovranno produrre effetti e rimanere in vigore soltanto se ed in quanto: (a) tali azioni di categoria B rimangano nella titolarità della Fondazione e non vengano, in tutto o in parte, trasferite a terzi; e (b) non siano venuti meno ai sensi del Patto Parasociale, ad esempio al ricorrere delle ipotesi di cui all'articolo 12.2 del Patto Parasociale, i diritti e le prerogative della Fondazione corrispondenti a quelli attribuiti dalle azioni di categoria B.

Le azioni di categoria A hanno come caratteristica peculiare quella di attribuire ai rispettivi titolari il diritto di designare la maggioranza assoluta dei membri del consiglio di amministrazione, ivi incluso il Presidente del consiglio di amministrazione, nonché due sindaci effettivi e un sindaco supplente in conformità alle previsioni di cui agli articoli 6.1, 6.2 e 7 del Patto Parasociale.

Per ulteriori informazioni in merito al Patto Parasociale, che oltre a quanto sopra indicato contiene impegni contrattuali relativi, tra l'altro, alla *corporate governance* dell'Offerente e dell'Emittente nonché al trasferimento delle partecipazioni detenute da Seconda Navigazione e dalla Fondazione nell'Offerente, si rinvia alle informazioni essenziali dello stesso, pubblicate ai sensi dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti sul sito internet dell'Emittente (www.mittel.it) e dell'Offerente (www.progettoco-val.it) e riportate nell'Appendice M.1 al Documento di Offerta.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato e non sono negoziate su alcun sistema multilaterale di negoziazione o sistema organizzato di negoziazione.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né ulteriori strumenti finanziari partecipativi.

Il capitale sociale di Seconda Navigazione – con sede a Milano, Piazza A. Diaz n. 6, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero di iscrizione Codice Fiscale e Partita IVA 08769750962, capitale sociale pari a Euro 10.000,00 – è detenuto al 100% da Blue Fashion.

Il capitale sociale di Blue Fashion – con sede a Milano, Piazza A. Diaz n. 6, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero di iscrizione Codice Fiscale e Partita IVA 02137490419, capitale sociale pari a Euro 31.440.000,00 – è suddiviso in n. 31.440.000 azioni e detenuto come segue: (i) la Sig.ra Francesca Stocchi detiene in nuda proprietà n. 10.480.000 azioni (rappresentative del 33,333% del capitale sociale); (ii) la Sig.ra Lucia Stocchi detiene in nuda proprietà n. 10.480.000 azioni (rappresentative del 33,333% del capitale sociale); e (iii) il Sig. Davide Stocchi detiene in nuda proprietà n. 10.480.000 azioni (rappresentative del 33,333% del capitale sociale). Sulla totalità delle predette partecipazioni è stato costituito un diritto di usufrutto congiunto con reciproco diritto di accrescimento a favore dei signori Franco Stocchi e Anna Buratti.

Blue Fashion, tramite Seconda Navigazione, esercita il controllo sull'Offerente ai sensi dell'art. 2359 Codice Civile e dell'art. 93 del TUF.

B.1.5. Organi sociali

Organo di amministrazione dell'Offerente

Ai sensi dell'articolo 15 dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da 3 componenti.

Gli amministratori durano in carica tre esercizi e sono rieleggibili.

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dei soci dell'Offerente del 17 luglio 2018 e scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

Ai sensi del sopracitato articolo 15 dello statuto sociale e della disposizione di cui all'articolo 6.1 del Patto Parasociale come descritto al Paragrafo B.1.5 che precede, due componenti del consiglio di amministrazione, incluso il Presidente del consiglio di amministrazione, sono stati designati dai soci

titolari di azioni di categoria A (*i.e.* Seconda Navigazione) mentre un componente del consiglio di amministrazione è stato designato dai soci titolari di azioni di categoria B (*i.e.* Fondazione).

La composizione del consiglio di amministrazione dell'Offerente è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Franco Stocchi
Amministratore	Francesco Lenti
Amministratore	Michele Iori

Si segnala che:

- Michele Iori riveste contemporaneamente la carica di membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e di Presidente del Consiglio di Gestione della Fondazione;
- Franco Stocchi detiene direttamente n. 40.735 Azioni rappresentative dello 0,046% del capitale sociale dell'Emittente.

Per completezza di informazione si riporta qui di seguito anche la composizione, alla Data del Documento di Offerta, degli organi di amministrazione di Seconda Navigazione e Blue Fashion, rispettivamente controllante diretta e indiretta dell'Offerente.

Organo di amministrazione di Seconda Navigazione

Seconda Navigazione è amministrata da un amministratore unico, carica ricoperta dal Sig. Francesco Lenti fino a revoca o dimissioni.

Organo di amministrazione di Blue Fashion

Blue Fashion è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da 3 membri, nominati il 30 aprile 2018 e in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Franco Stocchi ⁽¹⁾
Amministratore Delegato	Anna Buratti
Amministratore	Francesca Stocchi

⁽¹⁾ Franco Stocchi detiene direttamente n. 40.735 Azioni rappresentative dello 0,046% del capitale sociale dell'Emittente

Organo di Controllo dell'Offerente

Ai sensi dell'articolo 20 dello statuto sociale, il collegio sindacale dell'Offerente è composto da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti.

I componenti del collegio sindacale durano in carica per 3 esercizi e sono rieleggibili.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dei soci dell'Offerente del 17 luglio 2018 e scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

Ai sensi dell'articolo 20 dello statuto sociale e delle disposizioni di cui all'Articolo 7 del Patto Parasociale, due sindaci effettivi e un sindaco supplente sono stati designati dai soci titolari di azioni di categoria A mentre il Presidente del collegio sindacale e un sindaco supplente sono stati designati dai soci titolari di azioni di categoria B.

La composizione del collegio sindacale dell'Offerente è la seguente.

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Marco Merler
Sindaco effettivo	Ciro Cozzolino
Sindaco effettivo	Emilio Capozza
Sindaco supplente	Costantino Usiello
Sindaco supplente	William Bonomi

Revisore legale dell'Offerente

In data 5 luglio 2018 è stato conferito al Sig. Giuseppe Zermini, nato a Milano il 12 febbraio 1949 (C.F. ZRMGPP49B12F205Z) l'incarico di revisione legale dei bilanci dell'Offerente per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2018, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2020.

Per completezza di informazione si riporta qui di seguito anche la composizione, alla Data del Documento di Offerta, dell'organo di controllo di Seconda Navigazione e di Blue Fashion.

Organo di Controllo di Seconda Navigazione

Seconda Navigazione non ha nominato il collegio sindacale né il revisore contabile non essendo a ciò tenuta ai sensi dell'articolo 2477 del Codice Civile.

Organo di Controllo di Blue Fashion

I componenti del Collegio Sindacale di Blue Fashion sono stati nominati il 30 aprile 2018 e durano in carica per 3 esercizi, sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

Carica	Nome e Cognome
Presidente	Emilio Capozza
Sindaco effettivo	Ciro Cozzolino
Sindaco effettivo	Costantino Usiello

Sindaco supplente	Carlo Stefano Luigi Andreis
Sindaco supplente	Roberto Bosa

Revisore legale di Blue Fashion

Con atto del 30 aprile 2018 è stato conferito al Sig. Giuseppe Zermini, nato a Milano il 12 febbraio 1949 (C.F. ZRMGPP49B12F205Z) l'incarico di revisione legale dei bilanci di Blue Fashion per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2018, 31 dicembre 2019 e 31 dicembre 2020.

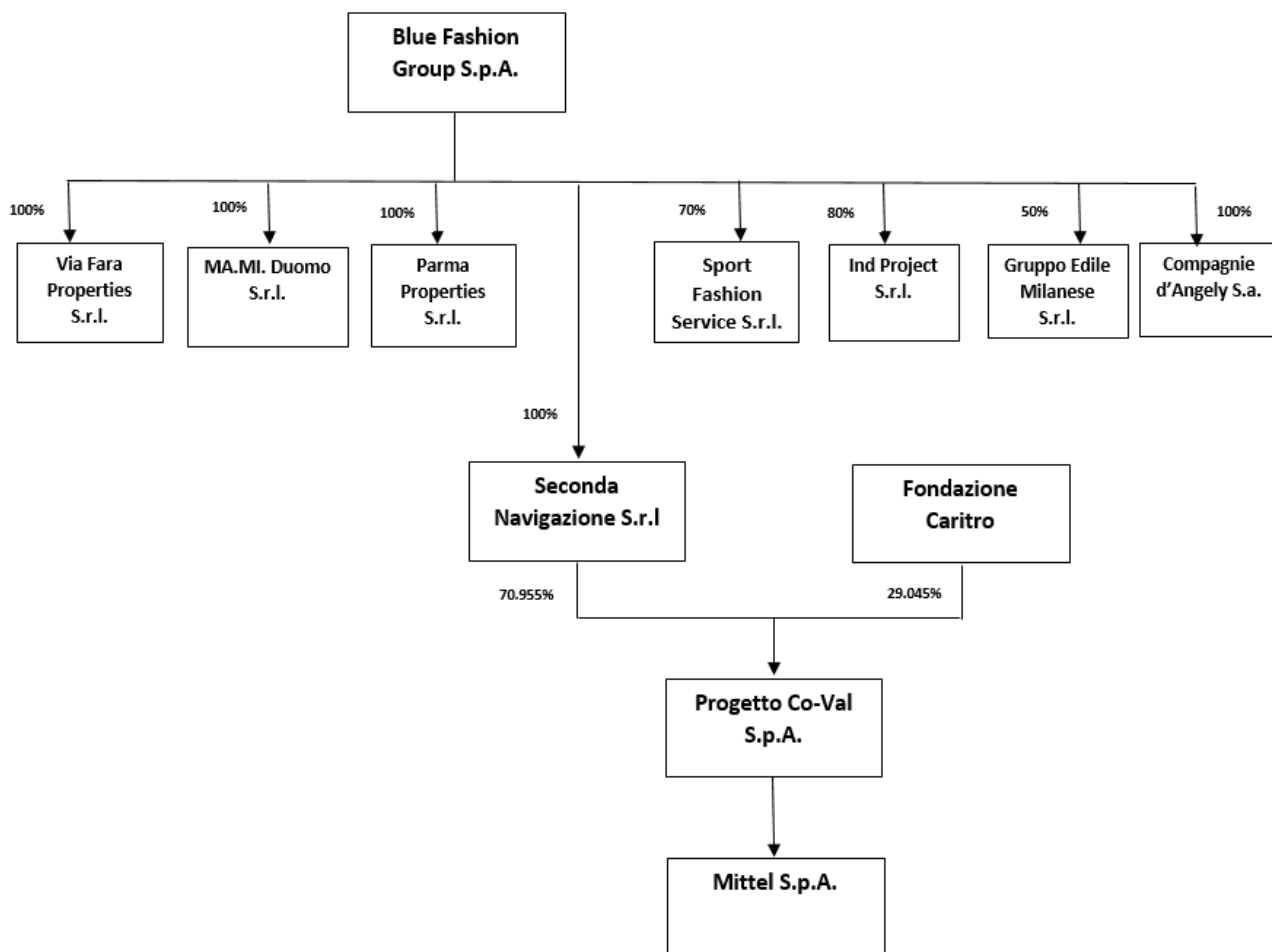
B.1.6. Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Ad eccezione della Partecipazione Complessiva Offerente, pari a circa il 41,255% del capitale sociale dell'Emittente, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non detiene partecipazioni in alcuna società né è titolare di beni o rapporti non inerenti l'Offerta.

In particolare, l'Offerente è una società di diritto italiano il cui capitale sociale è detenuto, alla Data del Documento di Offerta, per il 29,045% da Fondazione e per il 70,955% da Seconda Navigazione.

Seconda Navigazione è una società di diritto italiano il cui capitale sociale è interamente detenuto da Blue Fashion.

Di seguito si rappresenta uno schema del gruppo che fa capo a Blue Fashion, controllante indiretta dell'Offerente.



Blue Fashion è una *holding* di partecipazioni diversificata e fortemente patrimonializzata la cui attività è essenzialmente concentrata su quattro principali filoni di attività:

- gestione in maniera conservativa della liquidità detenuta;
- gestione stabile della partecipazione detenuta in Mittel;
- investimenti nel settore abbigliamento/moda; e
- investimenti nel settore immobiliare (sia di gestione che di sviluppo residenziale).

La rilevante liquidità detenuta da parte di Blue Fashion – derivante dalle passate alienazioni di società operanti nel settore abbigliamento/moda e di investimenti immobiliari a reddito – è gestita in maniera strutturalmente conservativa.

La gestione della partecipazione detenuta in Mittel è destinata ad assumere peso crescente nel portafoglio di Blue Fashion, anche al fine di incrementare, per il tramite di Mittel, gli investimenti in piccole e medie aziende di qualità e con elevato potenziale di crescita.

Gli investimenti nel settore abbigliamento/moda sono essenzialmente relativi alla detenzione della partecipazione di controllo pari al 70% nella società Sport Fashion Service S.r.l. che è proprietaria e distribuisce il marchio Ciesse Piumini, in forte crescita negli ultimi anni e con importanti progetti di ulteriore crescita previsti.

Gli investimenti nel settore immobiliare sono relativi sia a investimenti a reddito in immobili di pregio con conduttori di prestigio, detenuti attraverso società controllate (quali Via Fara Properties S.r.l., MA.MI

Duomo S.r.l., Parma Properties S.r.l.), sia allo sviluppo di operazioni nel settore residenziale attraverso una propria società partecipata (Gruppo Edile Milanese S.r.l.).

In generale, Blue Fashion si caratterizza per un profilo di elevata solidità patrimoniale e finanziaria e per la realizzazione di investimenti selettivi in aziende ad alto potenziale di crescita o in immobili di pregio, con profilo di rischio conservativo.

B.1.7. Attività dell'Offerente

In conformità con il relativo oggetto sociale (articolo 3 dello statuto sociale dell'Offerente), la principale attività svolta dall'Offerente è l'attività di assunzione e gestione di partecipazioni che è svolta, allo stato, esclusivamente in Italia, nonché il finanziamento e il coordinamento tecnico-finanziario delle società o enti cui partecipa e l'amministrazione delle stesse. L'unica partecipazione attualmente detenuta dall'Offerente è la Partecipazione Complessiva Offerente.

B.1.8. Principi contabili

Come indicato al Paragrafo B.1.1 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 5 luglio 2018 e non ha pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato un esercizio sociale. Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili applicabili in base alla normativa vigente.

B.1.9. Informazioni contabili

L'Offerente, in ragione della sua recente costituzione (5 luglio 2018) e dell'assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2018. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta qui di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 17 luglio 2018, sulla base dei principi contabili italiani, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini del Documento di Offerta.

Attività	<i>Dati in milioni di Euro</i>	Passività e patrimonio netto	
Immobilizzazioni finanziarie - partecipazione Mittel (1)	59,6	Capitale sociale	10,3
Disponibilità liquide - banche conto corrente	75,9	Riserva sovrapprezzo	50,0
		Versamenti in conto futuro aumento capitale sociale	73,9
		Totale patrimonio netto	134,2
		Debiti verso fornitori (2)	1,3
		Totale debiti	1,3
<u>Totale</u>	<u>135,5</u>	<u>Totale</u>	<u>135,5</u>

⁽¹⁾ Si tratta della Partecipazione Iniziale, inclusiva della stima dei costi connessi all'operazione; si segnala che la Partecipazione Iniziale è stata successivamente incrementata per effetto degli Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta come indicato nel successivo Paragrafo B.1.10.

⁽²⁾ Si tratta delle fatture stimate da ricevere afferenti alla stima dei costi complessivi connessi all'operazione.

Il fabbisogno finanziario relativo a tali costi è coperto con la dotazione dei mezzi liquidi e patrimoniali disponibili a favore della società.

Si segnala che non è stata predisposta una situazione economica dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa.

In data 3 agosto 2018, l'Offerente ha sottoscritto con Banca Profilo il Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente per un importo massimo di Euro 20.000.000,00. Per maggiori informazioni in merito al Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta. Ad eccezione del predetto Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente, l'Offerente non ha sottoscritto altri contratti di finanziamento.

Per quanto concerne le garanzie concesse ai sensi del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta e, in particolare, tra queste, si menziona la costituzione del pegno in favore di Banca Profilo sulle Azioni di tempo in tempo detenute dall'Offerente, nel periodo compreso tra la data di costituzione del pegno e la Data di Pagamento (o, in caso di Riapertura dei Termini, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), sino al limite massimo del 51% del capitale sociale dell'Emittente.

A fronte del pagamento del corrispettivo dell'Offerta, l'Offerta comporterà un incremento delle immobilizzazioni finanziarie ed una corrispondente riduzione delle disponibilità liquide nonché in via residuale, laddove venisse utilizzato il Finanziamento, un incremento dei debiti finanziari.

Al fine di rendere una completa informativa del gruppo cui appartiene l'Offerente, si riportano di seguito gli schemi contabili di Seconda Navigazione e di Blue Fashion.

Situazione patrimoniale e conto economico di Seconda Navigazione

Seconda Navigazione deteneva al 31 dicembre 2017 – ultimo esercizio sociale chiuso anteriormente al Conferimento Seconda Navigazione – esclusivamente la partecipazione in Mittel.

Al 31 dicembre 2017, la società non presentava alcun debito, se non per finanziamenti infruttiferi verso la controllante Blue Fashion.

Stato Patrimoniale - esercizio chiuso al 31 dicembre 2017

Attività	<i>Dati in milioni di Euro</i>	Passività e patrimonio netto	<i>Dati in milioni di Euro</i>
Immobilizzazioni finanziarie	38,4	Patrimonio netto	15,4
- partecipazione Mittel ⁽¹⁾			
Disponibilità liquide	0,5	Finanziamento infruttifero controllante	23,5
- banche conto corrente			

<u>Totale</u>	<u>38,9</u>	<u>Totale</u>	<u>38,9</u>
----------------------	--------------------	----------------------	--------------------

⁽¹⁾ Si tratta della partecipazione oggetto del Conferimento Seconda Navigazione.

Stato Patrimoniale - esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

Attività	<i>Dati in milioni di Euro</i>	Passività e patrimonio netto	<i>Dati in milioni di Euro</i>
Immobilizzazioni finanziarie	38,4	Patrimonio netto	14,5
- partecipazione Mittel ⁽¹⁾			
Disponibilità liquide e crediti verso controllante		Finanziamento infruttifero controllante	24,4
- banche conto corrente	0,3		
- crediti verso controllante	0,2		
<u>Totale</u>	<u>38,9</u>	<u>Totale</u>	<u>38,9</u>

⁽¹⁾ Si tratta della partecipazione oggetto del Conferimento Seconda Navigazione.

Si segnala che:

1. considerato che gli schemi di stato patrimoniale sono estremamente semplici nella fotografia patrimoniale che rappresentano (detenzione all'attivo della sola partecipazione in Mittel, integralmente finanziata con mezzi propri del gruppo a titolo di patrimonio o di finanziamento soci infruttifero della controllante Blue Fashion) il rendiconto finanziario e il prospetto di movimentazione del patrimonio netto non presentano elementi di rilievo;
2. la società ha sempre presentato una posizione finanziaria leggermente attiva; in particolare, al 31 dicembre 2017, era pari a circa Euro 0,5 milioni;
3. al 31 dicembre 2017, Seconda Navigazione non aveva alcun contratto di finanziamento in essere né aveva prestato garanzia alcuna;
4. la società non è sottoposta a revisione legale.

Nel mese di luglio 2018 Seconda Navigazione è stata dotata da Blue Fashion – a titolo di finanziamento soci infruttifero – delle ulteriori risorse finanziarie, pari a complessivi Euro 20.000.000,00, per dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per il finanziamento dell'Offerta.

Seconda Navigazione non ha ricevuto alcun finanziamento da terzi diversi da Blue Fashion.

Conto economico - esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016

Esercizio 2017	<i>Dati in milioni di Euro</i>	Esercizio 2016	<i>Dati in milioni di Euro</i>
Oneri finanziari verso controllante (1)	(0,3)	Oneri finanziari verso controllante	0,0

Proventi da consolidato fiscale	0,1	Proventi da consolidato fiscale	0,2
Utile/(perdita) d'esercizio	(0,2)	Utile/(perdita d'esercizio)	0,2

⁽¹⁾ Esclusivamente in applicazione del criterio del costo ammortizzato.

Situazione patrimoniale e conto economico di Blue Fashion

Blue Fashion è la controllante ultima dell'Offerente e svolge l'attività di *holding* di partecipazioni.

Stato Patrimoniale - esercizio chiuso al 31 dicembre 2017

Attività	<i>Dati in milioni di Euro</i>	Passività e patrimonio netto	<i>Dati in milioni di Euro</i>
Immobilizzazioni finanziarie		Patrimonio netto	125,5
- partecipazioni in società controllate	69,4		
- finanziamenti a favore di società controllate e collegate	38,8		
Crediti	8,4	Debiti verso controllate	18,2
Disponibilità liquide e titoli		Debiti verso banche e altri debiti	6,2
- banche conto corrente	28,2		
- titoli	5,1		
<u>Totale</u>	<u>149,9</u>	<u>Totale</u>	<u>149,9</u>

Stato Patrimoniale - esercizio chiuso al 31 dicembre 2016

Attività	<i>Dati in milioni di Euro</i>	Passività e patrimonio netto	<i>Dati in milioni di Euro</i>
Immobilizzazioni finanziarie		Patrimonio netto	125,0
- partecipazioni in società controllate	59,5		
- finanziamenti a favore di società controllate e collegate	43,5		
Crediti	8,7	Debiti verso controllate	15,4
Disponibilità liquide e titoli		Debiti verso banche e altri debiti	6,3
- banche conto corrente	23,3		
- titoli	11,7		

<u>Totale</u>	<u>146,7</u>	<u>Totale</u>	<u>146,7</u>
----------------------	---------------------	----------------------	---------------------

Si segnala che:

1. considerato che gli schemi di stato patrimoniale sono estremamente semplici nella fotografia patrimoniale che rappresentano (detenzione all'attivo di una pluralità di partecipazioni in società controllate o collegate e di rilevanti disponibilità liquide e titoli, integralmente finanziate con mezzi propri del gruppo a titolo di patrimonio o di finanziamento soci infruttifero di controllate per dividendi da ricevere, salvo un finanziamento bancario pari a Euro 6,0 milioni ed altri debiti per Euro 0,2 milioni) il rendiconto finanziario e il prospetto di movimentazione del patrimonio netto non presentano elementi di rilievo;
2. la società ha sempre presentato una posizione finanziaria largamente attiva, pari a circa Euro 27,3 milioni al 31 dicembre 2017;
3. pur non predisponendo Blue Fashion un bilancio consolidato, la situazione patrimoniale e finanziaria a livello consolidato sarebbe fortemente migliorativa per effetto di:
 - valori di iscrizioni delle partecipazioni ad importi anche significativamente inferiori ai patrimoni netti di competenza;
 - presenza di rilevante liquidità all'interno di numerose società controllate;
4. al 31 dicembre 2017, Blue Fashion non aveva ricevuto alcun finanziamento (salvo un finanziamento di Euro 6,0 milioni, specificamente destinato a supportare le esigenze finanziarie di una società collegata) né aveva prestato garanzia alcuna;
5. Blue Fashion è sottoposta a revisione legale da parte del revisore Giuseppe Zermini. L'ultima relazione di revisione non ha evidenziato alcun rilievo o richiamo di informativa.

Nel mese di luglio 2018 Blue Fashion è stata dotata dai soci – a titolo di finanziamento soci infruttifero – di Euro 20.000.000,00 che, unitamente alle risorse finanziarie complessive disponibili all'interno del Gruppo, hanno concorso a dotare l'Offerente di parte delle risorse finanziarie necessarie per assicurare l'adempimento degli obblighi di pagamento relativi all'Esborso Massimo.

Conto economico - esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016

Esercizio 2017	<i>Dati in milioni di Euro</i>	Esercizio 2016	
Costi per servizi ed oneri diversi di gestione	(0,2)	Costi per servizi ed oneri diversi di gestione	(0,2)
Proventi ed oneri finanziari	1,0	Proventi ed oneri finanziari	1,3
Svalutazione immobilizzazioni	0,0	Svalutazione immobilizzazioni	(1,1)
Imposte	(0,3)	Imposte	(1,1)
Utile/(perdita) d'esercizio	<u>0,5</u>	<u>Utile/(perdita d'esercizio)</u>	<u>(1,1)</u>

B.1.10. Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la Data di Esecuzione e la Data del Documento di Offerta, il valore delle immobilizzazioni finanziarie (integralmente rappresentate dalla partecipazione in Mittel) si è accresciuto rispetto a quanto evidenziato nella situazione patrimoniale di cui alla tabella relativa al Paragrafo B.1.9 – con proporzionale riduzione delle disponibilità liquide – per effetto degli Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta aventi ad oggetto n. 2.111.914 Azioni, ad un prezzo non superiore a quello dell’Offerta, per un importo di Euro 3.695.849,50 (e della conseguente automatica sottoscrizione, per pari importo, di una porzione del Secondo Aumento di Capitale). Pertanto, la voce “versamento in conto futuro aumento di capitale” si è ridotta di Euro 3.695.849,50 e, specularmente, il capitale sociale è aumentato per Euro 630.756,00 e la riserva sovrapprezzo si è incrementata per Euro 3.065.093,50. Per maggiori dettagli sull’intervenuta sottoscrizione di una porzione del Secondo Aumento di Capitale si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.

B.1.11. Persone che agiscono di concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta

L’obbligo di promuovere l’Offerta è sorto in capo all’Offerente, di concerto, ai sensi dell’art. 101-*bis*, commi 4 e 4-*bis* lettere a) e b) e d) del TUF, con le Persone che Agiscono di Concerto ossia con: (i) Seconda Navigazione; (ii) la Fondazione; (iii) Blue Fashion; e (iii) il Sig. Franco Stocchi. In particolare, i seguenti soggetti sono solidalmente tenuti, *ex art.* 109, comma 1 del TUF, all’obbligo previsto dall’art. 106, comma 1 del TUF:

- Seconda Navigazione e la Fondazione, in quanto hanno sottoscritto ed eseguito il Contratto di Investimento nonché stipulato il Patto Parasociale; e
- Blue Fashion, in quanto controllante dell’Offerente;
- il Sig. Franco Stocchi in quanto amministratore dell’Offerente e direttamente titolare di 40.735 Azioni rappresentative del 0,046% del capitale sociale dell’Emittente.

Blue Fashion è direttamente titolare di 64.596 azioni ordinarie dell’Emittente rappresentative del 0,073% del capitale sociale dell’Emittente.

L’Offerente promuove l’Offerta anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

B.2. Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta

Premessa

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall’Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta e non sono oggetto di verifica indipendente da parte dell’Offerente. I documenti relativi all’Emittente e alle sue società controllate sono pubblicate sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo www.mittel.it.

B.2.1. Denominazione, forma giuridica e sede sociale

L’Emittente è Mittel S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano, Piazza A. Diaz n.7, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero di iscrizione, Codice Fiscale e Partita IVA 00742640154, numero R.E.A. MI-52219.

Ai sensi dell’articolo 4 dello statuto sociale, la durata dell’Emittente è fissata al 31 dicembre 2100.

B.2.2. Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 87.907.017,00, interamente sottoscritto e versato, diviso in numero 87.907.017 Azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.

Le Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**MTA**”). Le Azioni sono indivisibili, nominative e immesse, in regime di dematerializzazione, nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A..

Ciascuna Azione dell'Emittente attribuisce il diritto di voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, nonché gli altri diritti amministrativi previsti dalle applicabili disposizioni di legge e dello statuto dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. Non sono inoltre stati emessi strumenti finanziari che conferiscano il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

Azioni Proprie

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni rese disponibili dall'Emittente sul proprio sito internet (www.mittel.it), l'Emittente detiene n. 6.559.649 Azioni proprie, pari al 7,462% del capitale sociale dell'Emittente (le “**Azioni Proprie**”).

Alla data odierna, non sono in essere autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie rilasciate dall'assemblea degli azionisti dell'Emittente al consiglio di amministrazione, ai sensi dell'articolo 2357 del Codice Civile.

L'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente, in data 27 gennaio 2017, ha deliberato di autorizzare il consiglio di amministrazione affinché, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357-ter del Codice Civile, potesse disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte, delle n. 2.348.696 azioni proprie acquistate in data 25 luglio 2016 (ad esito del processo di liquidazione delle azioni per le quali era stato esercitato, nel corso dell'anno 2016, il diritto di recesso), mediante alienazione delle stesse in Borsa o fuori Borsa, anche ai fini di eventuali acquisizioni e/o per lo sviluppo di progetti industriali coerenti con le linee strategiche del gruppo, secondo termini, modalità, condizioni ritenuti più opportuni nell'interesse di Mittel, nel rispetto tuttavia della disposizioni di legge e regolamentari *pro tempore* vigenti, fermo restando che il prezzo unitario di vendita (o comunque il valore unitario stabilito nell'ambito dell'operazione di disposizione) non avrebbe potuto comunque essere inferiore al prezzo di acquisto delle n. 2.348.696 azioni (*i.e.* Euro 1,585 per azione così come reso noto al mercato dall'Emittente in data 23 novembre 2015). La predetta autorizzazione è stata accordata senza limiti di tempo.

In data 26 aprile 2018, l'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente, che a quel tempo risultava titolare di n. 12.357.402 azioni proprie, ha deliberato di approvare l'assegnazione gratuita agli azionisti, a titolo di dividendo straordinario, mediante utilizzo di parte corrispondente della riserva denominata “Fusione Hopa”, di massime n. 5.811.508 azioni proprie, in misura di 1 (una) azione propria ordinaria ogni 13 (tredici) azioni ordinarie possedute da ogni socio diverso da Mittel. Il pagamento del dividendo, tenuto conto del calendario approvato da Borsa Italiana, è avvenuto in data 9 maggio 2018, con data di stacco 7 maggio 2018 e record date 8 maggio 2018. Il dividendo è stato tratto dalla riserva denominata “Fusione Hopa” inclusa tra le altre riserve dell'Emittente che al 31 dicembre 2017 ammontava a Euro 37.826.065,00. L'importo di detta riserva da distribuirsi a mezzo di assegnazione di massime n. 5.811.508 azioni proprie è stato pari a Euro 9.676.818,00.

Le Azioni Proprie dell'Emittente sono ricomprese tra le Azioni Oggetto dell'Offerta.

Piano di incentivazione a medio-lungo termine

In data 24 marzo 2016 l'assemblea dell'Emittente ha approvato un piano di *Stock Appreciation Rights* di durata quinquennale (il “**Piano SARs**”) destinato all'Amministratore Delegato e ad altri dipendenti del gruppo dell'Emittente, in virtù del quale i beneficiari del Piano SARs avranno il diritto di ottenere l'equivalente dell'eventuale incremento di valore delle Azioni, pari alla differenza tra il prezzo finale (*i.e.* il prezzo pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura del titolo nei 30 giorni di borsa aperta precedenti la data di esercizio) e lo *strike price* (*i.e.* il prezzo pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura del titolo nei 30 giorni di borsa aperta precedenti la data di assegnazione, fissata al 15 novembre 2015). Il pagamento del corrispettivo potrà avvenire per tutti i beneficiari del Piano SARs, a discrezione dell'Emittente, in denaro o mediante attribuzione di Azioni Proprie, previa delibera ai sensi dell'art. 2357-ter c.c.. Il Piano SARs ha durata sino al 15 novembre 2020, e l'esercizio dei diritti ad esso connessi potrà essere effettuato nei 12 mesi precedenti la scadenza, salvo per particolari ipotesi di accelerazione connesse alla cessazione del rapporto con la società da parte di taluno dei beneficiari del Piano SARs.

Poiché, come sopra indicato, è previsto che il pagamento del corrispettivo a favore dei beneficiari del Piano SARs possa avvenire in natura mediante utilizzo delle Azioni Proprie, e non con azioni dell'Emittente di nuova emissione, si precisa che l'attribuzione delle predette Azioni Proprie non comporterà alcuna variazione del numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Più nel dettaglio, si rileva che, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 6.559.649 Azioni Proprie (pari al 7,462% del capitale sociale) comprese nelle Azioni Oggetto dell'Offerta. Ne consegue che la facoltà dell'Emittente di pagare l'eventuale incremento di valore delle Azioni, come sopra definito, tramite l'attribuzione di Azioni Proprie non determina effetti diluitivi sul capitale dell'Emittente, come rappresentato in data 22 febbraio 2016 nel documento informativo, redatto ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti, ed allegato alla relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'assemblea ordinaria di Mittel del 24 marzo 2016 (disponibile sul sito internet www.mittel.it). Pertanto, l'eventuale esercizio dei diritti connessi al Piano SARs non avrà effetti sul numero di Azioni Oggetto dell'Offerta.

Per maggior chiarezza, si precisa che il numero massimo di Azioni Proprie dell'Emittente da attribuire ai beneficiari del Piano SARs non è determinabile *ex ante* in quanto è funzione dell'andamento del titolo azionario Mittel subordinatamente all'avverarsi delle condizioni stabilite, distinguendo tra l'Amministratore Delegato e i dirigenti con responsabilità strategiche. Il Piano SARs è basato su meccanismi di valutazione della *performance* aziendale e della *performance* individuale in funzione del raggiungimento degli obiettivi definiti con cadenza di regola annuale dal Consiglio di Amministrazione di Mittel, sentito il parere del Comitato per la Remunerazione.

L'onere atteso per l'Emittente, come illustrato in data 22 febbraio 2016 nel documento informativo sopramenzionato, calcolato applicando il principio contabile IFRS 2, a titolo puramente indicativo, assumendo l'assegnazione del quantitativo massimo di SARs (ossia con il raggiungimento degli obiettivi di *performance* al 100% per l'Amministratore Delegato e gli altri beneficiari del Piano SARs) era stato stimato in Euro 1.800.000,00. Come risulta dal bilancio degli ultimi due esercizi, il Piano SARs ha comportato la rilevazione contestuale di (i) un costo stimato e (ii) un incremento del patrimonio netto, per rispettivi Euro 101.094,00 nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2016 e Euro 366.773,00 nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. Nel caso in cui tale onere complessivo (pari a Euro 467.867,00) fosse pagato

esclusivamente tramite l'assegnazione di Azioni Proprie, verrebbero distribuite n. 262.845 Azioni Proprie ai beneficiari del Piano SARs.

B.2.3. Soci rilevanti e patti parasociali

Sulla base delle informazioni rese disponibili dall'Emittente sul proprio sito internet (*www.mittel.it*) alla Data del Documento di Offerta, i seguenti soggetti, diversi dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, risultano detenere una partecipazione rilevante nel capitale sociale dell'Emittente:

- l'Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A., titolare del 9,501% del capitale sociale dell'Emittente;
- Rosario Bifulco, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di Mittel, titolare, anche indirettamente tramite Bootes S.r.l., del 7,663% del capitale sociale dell'Emittente; e
- Mittel, titolare di azioni proprie rappresentative del 7,462% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala che le percentuali sopra riportate sono rappresentative della situazione che è venuta determinarsi per effetto dell'assegnazione gratuita agli azionisti di massime n. 5.811.508 azioni proprie dell'Emittente deliberata dall'assemblea dei soci dell'Emittente in data 26 aprile 2018 come meglio illustrato nel precedente Paragrafo B.2.2.

Sulla base dei documenti pubblicamente disponibili, ed eccezion fatta per il Patto Parasociale le cui Informazioni Essenziali sono riportate nell'Appendice M.1 al Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta non si ha evidenza della sussistenza di accordi tra azionisti ex art. 122 del TUF e nessun soggetto risulta esercitare il controllo su Mittel, ai sensi dell'art. 93 del TUF.

B.2.4. Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 14 dello statuto sociale, l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da non meno di 5 e da non più di 13 membri, anche non soci, nominati dall'assemblea degli azionisti, che ne determina il numero. La nomina del consiglio di amministrazione avviene sulla base di liste presentate dai soci, al fine di assicurare alla minoranza la possibilità di nominare almeno un consigliere, secondo le procedure specificate nello statuto sociale e dalla legge applicabile, ivi incluse le norme sul rispetto dall'equilibrio tra i generi. Ai sensi dell'articolo 17 dello statuto sociale, gli amministratori durano in carica per 3 esercizi, scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 7 membri ed è stato nominato dall'assemblea del 27 gennaio 2017, fatta eccezione per gli amministratori Valentina Dragoni e Patrizia Galvagni che sono stati nominati per cooptazione dal consiglio di amministrazione dell'Emittente rispettivamente in data 11 aprile 2017 e in data 6 luglio 2017, in sostituzione rispettivamente degli amministratori Anna Maria Tarantola (dimessasi in data 7 aprile 2017) e Anna Gervasoni (dimessasi in data 26 giugno 2017), e confermati dall'assemblea degli azionisti in data 26 aprile 2018. Per completezza, si rammenta che 6 componenti su 7 del consiglio di amministrazione dell'Emittente attualmente in carica sono stati tratti dalla lista presentata all'assemblea del 27 gennaio 2017 da Seconda Navigazione, anche per conto degli aderenti, e in conformità alle disposizioni di cui, al patto parasociale stipulato il 29 dicembre 2016 (avente efficacia limitatamente ed esclusivamente con riferimento all'assemblea del 27 gennaio 2017) tra la stessa Seconda Navigazione e gli altri soci dell'Emittente sig. Franco Stocchi, Blue Fashion, Fondazione, il sig. Rosario Bifulco e Bootes

S.r.l.. In particolare, ai sensi del predetto patto parasociale – venuto meno il 27 gennaio 2017 stesso, per il raggiungimento degli scopi ivi previsti – i paciscenti hanno concordato la composizione della lista per la nomina del consiglio di amministrazione, tutti impegnandosi a votare per la stessa. Si precisa che 3 dei 6 componenti così nominati hanno dichiarato di possedere i requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF.

Gli amministratori dell'Emittente attualmente in carica scadranno alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2019.

La composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

NOME E COGNOME	CARICA	INDIPENDENTI	DATA DI NOMINA	DATA DI CESSAZIONE DALLA CARICA
Rosario Bifulco	Presidente e Amministratore Delegato		27 gennaio 2017	Approvazione del bilancio al 31/12/2019
Marco G. L. Colacicco	Vice Presidente		27 gennaio 2017	Approvazione del bilancio al 31/12/2019
Michele Iori	Vice Presidente		27 gennaio 2017	Approvazione del bilancio al 31/12/2019
Anna Cremascoli*	Consigliere	●	27 gennaio 2017	Approvazione del bilancio al 31/12/2019
Giovanni Raimondi	Consigliere	●	27 gennaio 2017	Approvazione del bilancio al 31/12/2019
Valentina Dragoni	Consigliere	●	26 aprile 2018	Approvazione del bilancio al 31/12/2019
Patrizia Galvagni	Consigliere	●	26 aprile 2018	Approvazione del bilancio al 31/12/2019

**Lead Independent Director*

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta.

Ai sensi dell'articolo 21 dello statuto sociale, il consiglio di amministrazione può istituire al proprio interno un comitato esecutivo, le cui regole di composizione, attribuzioni e modalità di funzionamento sono stabilite all'atto di nomina. Alla Data del Documento di Offerta non risulta essere stato costituito un comitato esecutivo.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha inoltre istituito al proprio interno i seguenti comitati, con funzioni consultive e propositive, anche al fine di adeguare la struttura di *corporate governance* alle raccomandazioni di tempo in tempo emanate dalle competenti autorità. Sulla base di quanto indicato nella Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari approvata dal consiglio di amministrazione del 21 marzo 2018, si segnala quanto segue.

- *Comitato per la Remunerazione e per le Nomine*

Del comitato per la remunerazione e per le nomine fanno parte i seguenti consiglieri: Anna Cremascoli (amministratore indipendente e presidente del comitato), Michele Iori (amministratore), Valentina Dragoni (amministratore indipendente).

Il comitato ha il compito di (i) valutare periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica di remunerazione adottata dall'Emittente con riferimento alla remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche (ivi incluso, il direttore generale dell'Emittente e gli amministratori esecutivi delle società dallo stesso controllate) avvalendosi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite, a seconda del caso, dall'amministratore delegato ovvero dalla direzione generale, formulando al consiglio di amministrazione proposte per

l'adozione e/o l'eventuale revisione della politica delle remunerazioni ai sensi di legge e regolamento; (ii) formulare proposte sulla remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche, ivi inclusa la remunerazione dei componenti dei comitati costituiti in seno al consiglio di amministrazione; (iii) esprimere pareri con riferimento alla remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche (ivi incluso, il direttore generale dell'Emittente e gli amministratori esecutivi delle società dallo stesso controllate), sull'istituzione di sistemi di incentivazione di breve e/o lungo periodo, sulla definizione degli obiettivi di *performance* correlati alla componente variabile della remunerazione e, se del caso, sulla revisione di detti obiettivi, verificandone l'effettivo raggiungimento; (iv) proporre al consiglio di amministrazione candidati alla carica di amministratore nei casi di cooptazione ove occorra sostituire amministratori indipendenti; (v) formulare pareri al consiglio di amministrazione in merito alle dimensioni e alla composizione dello stesso ed esprimere raccomandazioni in merito alle figure professionali la cui presenza all'interno del consiglio sia ritenuta opportuna; (vi) esprimere pareri in merito al numero massimo di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti in altre società; e (vii) formulare pareri a supporto della valutazione del consiglio di amministrazione di specifiche fattispecie problematiche in presenza di un'autorizzazione generale preventiva di deroghe al divieto di concorrenza previsto dall'articolo 2390 del Codice Civile. Il comitato per la remunerazione e per le nomine adempie a qualsiasi ulteriore incarico che gli venga assegnato dal consiglio di amministrazione in materia di politica di remunerazione.

- *Comitato per le Operazioni con Parti Correlate*

Del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate fanno parte i seguenti consiglieri: Valentina Dragoni (amministratore indipendente e presidente del comitato), Anna Cremascoli (amministratore indipendente) e Patrizia Galvagni (amministratore indipendente).

La “*Procedura Parti Correlate*” è stata adottata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 23 novembre 2010, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2391-*bis* del Codice Civile, del Regolamento Parti Correlate, nonché della Comunicazione Consob n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010, previo parere favorevole del Comitato Consiglieri Indipendenti dell'Emittente.

La Procedura Parti Correlate, in vigore dal 1° gennaio 2011, stabilisce le regole volte ad assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate realizzate dall'Emittente direttamente o per il tramite di società controllate.

- *Comitato Controllo e Rischi*

Del comitato controllo e rischi fanno parte i seguenti consiglieri: Giovanni Raimondi (amministratore indipendente e presidente del comitato), Marco Giovanni Leonardo Colacicco (amministratore), Patrizia Galvagni (amministratore indipendente).

Il comitato controllo e rischi svolge funzioni propositive e consultive nei confronti del Consiglio di Amministrazione in materia di controlli interni e di gestione dei rischi, nonché svolge attività di supporto al Consiglio di Amministrazione in relazione alle decisioni di quest'ultimo in merito all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche.

In particolare, al Comitato sono attribuiti i seguenti compiti: (i) valutare, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, sentiti il revisore legale e il collegio sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio

consolidato; (ii) esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali; (iii) esaminare le relazioni periodiche, aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione di *internal audit*; (iv) monitorare l'autonomia, l'adeguatezza e l'efficienza della funzione di *internal audit*; (v) richiedere alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al presidente del collegio sindacale; (vi) riferire al consiglio di amministrazione, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione del bilancio e della relazione semestrale, sull'attività svolta, nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi; (vii) esaminare le relazioni predisposte, periodicamente o in occasione di eventi di particolare rilevanza, dal responsabile della funzione di *internal audit* e da esso trasmesse al Presidente del comitato.

Lead Independent Director

Dal gennaio 2017, il consiglio di amministrazione ha introdotto la figura del *lead independent director*, anche in ossequio alle raccomandazioni espresse dall'articolo 2.C.5 del Codice di Autodisciplina delle società quotate. Alla Data del Documento di Offerta, il ruolo di *lead independent director* dell'Emittente è ricoperto Anna Cremascoli.

Altre cariche ricoperte dai consiglieri di amministrazione in altre società del Gruppo Mittel

Si riportano di seguito gli incarichi ricoperti dai consiglieri di amministrazione dell'Emittente in altre società del Gruppo Mittel alla Data del Documento di Offerta:

- Rosario Bifulco:
 - Ethica & Mittel Debt Advisory S.r.l. (Presidente del consiglio di amministrazione);
 - Balder S.r.l. (Presidente del consiglio di amministrazione);
 - Mittel Design S.r.l. (Presidente del consiglio di amministrazione);
 - Gruppo Zaffiro S.r.l. (Presidente del consiglio di amministrazione);
 - Ceramica Cielo S.p.A. (Presidente del consiglio di amministrazione);
 - I.M.C. – Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A. (consigliere).
- Marco Giovanni Leonardo Colacicco:
 - I.M.C. – Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A. (consigliere);
 - Gruppo Zaffiro S.r.l. (consigliere).
- Michele Iori:
 - Gruppo Zaffiro S.r.l. (consigliere);
 - Ceramica Cielo S.p.A. (consigliere).

Interessenze economiche dei consiglieri di amministrazione in società del Gruppo Mittel

Oltre alla partecipazione rilevante nell'Emittente detenuta dall'Amministratore Delegato, Rosario Bifulco, indicata al precedente Paragrafo B.2.3, sulla base di quanto riportato nella documentazione pubblicamente disponibile relativa al bilancio Mittel al 31 dicembre 2017, il Vice Presidente, Marco Giovanni Leonardo Colacicco, era titolare, a quella data, di n. 68.777 Azioni, di cui n. 65.241 Azioni possedute prima della cooptazione ad amministratore (1° ottobre 2014) e n. 324 detenute dalla coniuge. La partecipazione del dott. Colacicco, al pari di quella di tutti gli altri azionisti dell'Emittente, è stata poi

incrementata per effetto dell'assegnazione di azioni proprie, a titolo di dividendo in natura, deliberata dall'assemblea dei soci dell'Emittente del 26 aprile 2018 (si veda, sul punto, la Sezione B, Paragrafo B.2.2).

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 30 dello statuto sociale, il collegio sindacale è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti che restano in carica per tre esercizi. La nomina dei sindaci e la determinazione della loro retribuzione è competenza dell'assemblea ai sensi di legge. Ai sensi dell'articolo 31 dello statuto sociale alla minoranza è riservata l'elezione del Presidente del Collegio Sindacale e di un sindaco supplente. La nomina del Collegio Sindacale avviene, nel rispetto della disciplina *pro-tempore* vigente inerente l'equilibrio tra generi, nei termini e modalità indicate ai sensi di statuto dalla normativa vigente, sulla base di liste presentate dagli azionisti.

Il collegio sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta, nominato dall'assemblea in data 24 marzo 2016 e in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018, è composto come segue:

NOME E COGNOME	CARICA	DATA DI NOMINA	DATA DI CESSAZIONE DALLA CARICA
Riccardo Massimo Perotta	Presidente	24 marzo 2016	31/12/2018
Maria Teresa Bernelli	Sindaco Effettivo	24 marzo 2016	31/12/2018
Fabrizio Natale Pietro Colombo	Sindaco Effettivo	24 marzo 2016	31/12/2018
Giulio Tedeschi	Sindaco Supplente	24 marzo 2016	31/12/2018
Aida Ruffini	Sindaco Supplente	24 marzo 2016	31/12/2018

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

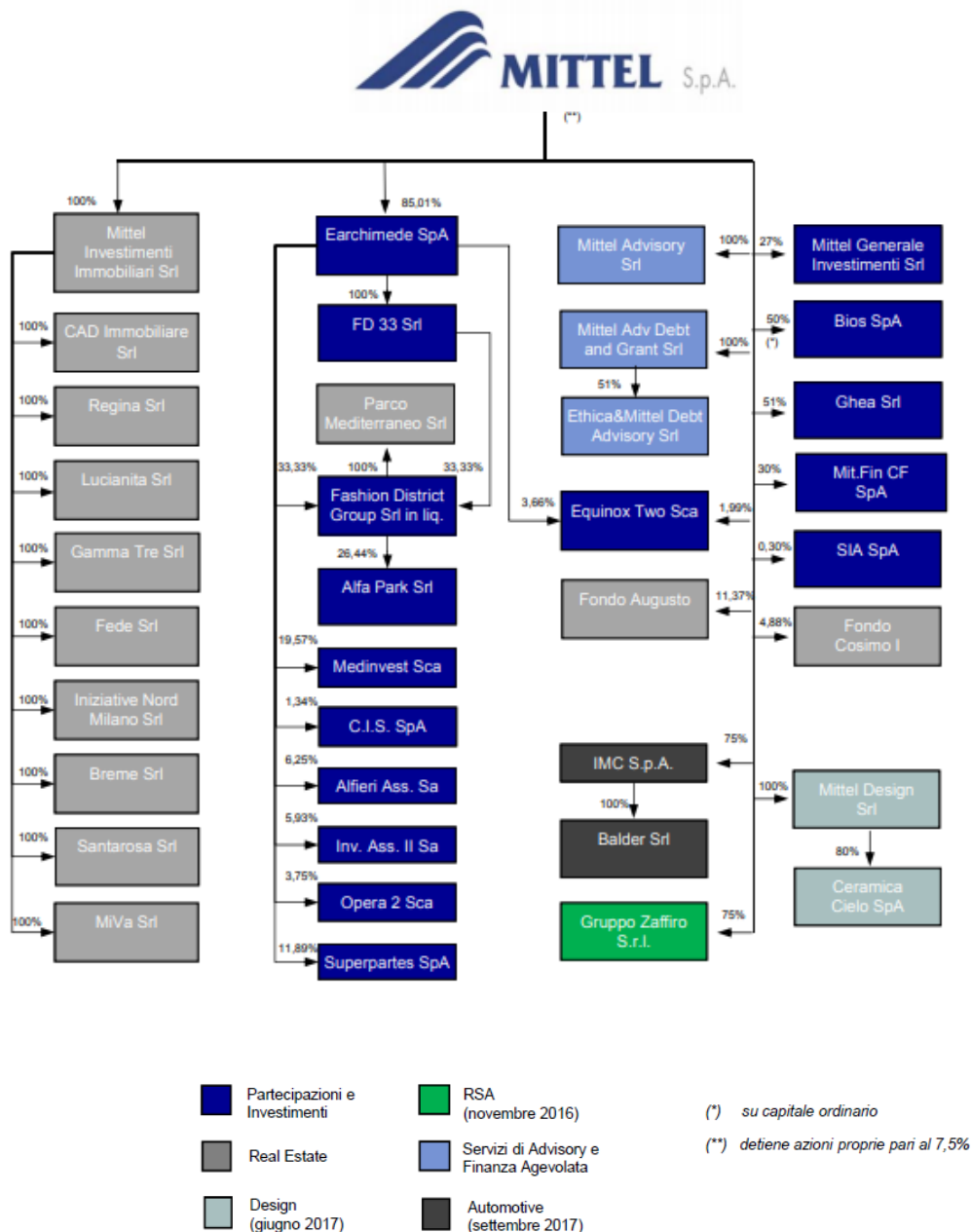
L'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente del 24 marzo 2016 ha conferito su proposta motivata del Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 13 e seguenti del Decreto Legislativo n. 39/2010, l'incarico di revisione legale dei conti alla società di revisione KPMG S.p.A., in relazione agli esercizi sociali 2016 – 2024.

B.2.5. Andamento Recente e Prospettive

Sintetica descrizione del Gruppo Mittel e della sua attività

Alla Data del Documento di Offerta l'Offerente non controlla l'Emittente.

Di seguito viene riportata la rappresentazione del Gruppo Mittel alla Data del Documento di Offerta



In linea con quanto sopra, l'attività del Gruppo Mittel, si articola principalmente nei seguenti settori operativi:

- Partecipazioni e Investimenti: le attività di tale settore sono principalmente riconducibili alla capogruppo Mittel e al portafoglio di partecipazioni di minoranza e veicoli di investimento di tipo *private equity*;
- Residenze Sanitarie Assistenziali ovvero RSA: il Gruppo Mittel, a seguito dell'acquisizione di una partecipazione pari al 75% del capitale sociale di Gruppo Zaffiro S.r.l., è entrato nel settore RSA. Gruppo Zaffiro S.r.l. opera infatti nel settore sanitario-assistenziale nazionale, offrendo servizi di *long-term care*;
- Design: il Gruppo Mittel, a seguito dell'acquisizione di una partecipazione pari al 80% del capitale sociale di Ceramica Cielo S.p.A., è attivo nel settore della progettazione, produzione e

commercializzazione a livello internazionale di sanitari, lavabi, apparecchi idrosanitari e complementi per l'arredo bagno di design di alta qualità destinati al settore *luxury*;

- Automotive: il Gruppo Mittel, a seguito dell'acquisizione di una partecipazione pari al 75% del capitale sociale di Industria Metallurgica Carmagnolese, è attivo nel settore della componentistica *automotive* (stampaggio a freddo, su elementi di acciaio e alluminio, di componenti strutturali e interni per i principali produttori del settore *automotive*);
- Real Estate: nel settore Real Estate il Gruppo Mittel svolge operazioni di sviluppo immobiliare di natura prevalentemente residenziale/terziaria; Mittel detiene inoltre quote di due fondi immobiliari;
- Servizi di Advisory: il Gruppo Mittel svolge attività rivolta alla clientela corporate, a fondi di *private equity* e alle istituzioni italiane.

Il livello di aggregazione dei settori di attività precedentemente descritto risulta coerente con l'attuale configurazione strategica del Gruppo Mittel, nonché con l'articolazione dell'attività di controllo gestionale da parte del management. I raggruppamenti settoriali in cui il Gruppo Mittel è attualmente attivo sono definiti dai seguenti gruppi di società (principali):

- Partecipazioni e Investimenti: Mittel S.p.A.; Bios S.p.A.; Ghea S.r.l.; Earchimede S.p.A. A seguito dell'accorpamento del precedente settore Entertainment/Outlet è inclusa inoltre Fashion District Group S.r.l. in liquidazione;
- RSA: Gruppo Zaffiro S.r.l. e società operative controllate;
- Design: Ceramica Cielo S.p.A. e Mittel Design S.r.l. (veicolo per l'acquisizione);
- Automotive: Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A. e Balder S.r.l.;
- Real Estate: Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. e società immobiliari controllate; Parco Mediterraneo S.r.l.; fondi immobiliari Augusto e Cosimo I;
- Servizi di Advisory: Mittel Advisory S.r.l.; Ethica&Mittel Debt Advisory S.r.l.; Mittel Advisory Debt & Grant S.r.l..

Dati economici e patrimoniali di sintesi del Gruppo Mittel

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare nella relazione finanziaria annuale del Gruppo Mittel al 31 dicembre 2017 (raffrontate con i dati relativi all'esercizio precedente) (la "**Relazione Finanziaria Annuale 2017**"). Si segnala che in data 18 novembre 2016, l'Assemblea degli Azionisti, in sede straordinaria, ha approvato la proposta di spostamento della data di chiusura dell'esercizio sociale dal 30 settembre al 31 dicembre di ogni anno con efficacia a decorrere dal nuovo esercizio, il quale ha avuto pertanto durata dal 1° ottobre 2016 al 31 dicembre 2017.

La Relazione Finanziaria Annuale 2017, predisposta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 26 aprile 2018 ed è stata assoggettata a revisione contabile da parte della società di revisione KPMG S.p.A., la quale, in data 5 aprile 2018, ha emesso la relazione ai sensi degli articoli 14 e 16 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010.

La Relazione Finanziaria Annuale 2017, incluse (ove presenti) le relative relazioni emesse dalla società di revisione e le relazioni sulla gestione del Gruppo Mittel, sono disponibili sul sito internet societario all'indirizzo www.mittel.it.

Il business di Mittel nel corso del primo trimestre 2018 è stato caratterizzato dagli investimenti sostenuti dal Gruppo Zaffiro S.r.l., il quale in data 5 marzo 2018, per il tramite di un veicolo all'uopo costituito, ha

acquisito una nuova iniziativa nel settore delle residenze sanitarie per anziani e nello specifico a Sanremo. L'investimento complessivo è stato pari a circa Euro 1,2 milioni e la struttura, già operativa, conta ad oggi circa 80 posti letto. L'operazione, unitamente all'acquisizione della RSA di Rivignano perfezionata nel 2017 (120 posti letto) ed alle operazioni attualmente allo studio, si inserisce nel progetto di crescita del Gruppo Mittel nel settore, che prevede di utilizzare Gruppo Zaffiro S.r.l. quale solida piattaforma sulla quale costruire un processo di aggregazione di altre realtà locali operanti nel settore sanitario assistenziale, con l'obiettivo di divenire, nel corso dei prossimi anni, un punto di riferimento nel settore.

Relazione Finanziaria Annuale 2017

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il prospetto dei flussi finanziari consolidato e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, il capitale circolante netto e la posizione finanziaria netta del Gruppo Mittel al 31 dicembre 2017 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente).

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Mittel al 31 dicembre 2017 ed al 30 settembre 2016

<i>Valori in €</i>	31.12.2017	30.09.2016
Attività non correnti		
Attività immateriali	68.861.919	41.408
Attività materiali	43.914.880	3.764.090
Partecipazioni contabilizzate con il metodo patrimoniale netto	55.939.009	88.133.490
Crediti finanziari	81.775.748	100.176.385
Altre attività finanziarie	25.278.533	37.781.775
Crediti diversi e altre attività	635.379	314.973
Attività per imposte anticipate	423.453	1.256.243
Totale Attività Non Correnti	276.828.921	231.468.364
Attività correnti		
Rimanenze	90.677.964	99.590.721
Crediti finanziari	396.248	32.950.798
Altre attività finanziarie	-	6.909.464
Attività fiscali correnti	9.450.674	10.841.212
Crediti diversi e altre attività	22.957.251	8.503.688
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	155.470.983	84.989.558
Totale Attività Correnti	278.953.120	243.785.441
Attività in via di dismissione	-	-
Totale Attività	555.782.041	475.253.805

Commento alle principali voci delle attività non correnti

Immobilizzazioni immateriali

Al 31 dicembre 2017 le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 68,9 milioni (voce non significativa nel periodo di confronto). La voce comprende, per Euro 40,4 milioni, l'avviamento, rilevato in sede di acquisizione (nel novembre 2016) di Gruppo Zaffiro S.r.l.. Al 30 giugno 2017 è stato inoltre rilevato l'avviamento, pari a Euro 9,0 milioni relativo all'acquisizione (avvenuta in data 22 giugno 2017) dell'80% di Ceramica Cielo. Infine, il 30 settembre 2017, a seguito dell'acquisizione del 100% di Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A. ("IMC"), finalizzata mediante un veicolo partecipato da Mittel al 75%, la voce di bilancio consolidato è stata integrata di un importo complessivo pari a Euro 35,5 milioni,

ridottosi a Euro 19,3 milioni al 31 dicembre 2017, in conseguenza dell’allocazione parziale ad attività materiali detenute da IMC.

Immobilizzazioni materiali

Al 31 dicembre 2017 le immobilizzazioni materiali ammontano a Euro 43,9 milioni (Euro 3,8 milioni al 30 settembre 2016) e risultano significativamente influenzate dall’entrata nel perimetro di consolidamento del settore Automotive, che contribuisce alla voce per Euro 24,9 milioni (importo comprensivo dell’allocazione parziale al parco presse di IMC dell’avviamento rilevato in sede di acquisizione), del settore RSA, che contribuisce alla voce per Euro 10,0 milioni (di cui Euro 8,1 milioni relativi alla RSA di Rivignano acquisita in leasing nell’aprile 2017) e di Ceramica Cielo, che contribuisce per Euro 5,5 milioni (di cui Euro 3,3 milioni riconducibili a terreni e fabbricati ed Euro 1,9 milioni ad impianti e macchinari).

Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ammontano, al 31 dicembre 2017, a Euro 55,9 milioni (Euro 88,1 milioni al 30 settembre 2016). La voce al 31 dicembre 2017 è costituita quasi interamente dalle partecipazioni detenute dalla capogruppo Mittel in Bios S.p.A. (Euro 50,0 milioni) e in Mittel Generale Investimenti S.r.l. (Euro 5,4 milioni) e si riduce rispetto al periodo di confronto per effetto delle distribuzioni effettuate da Tower 6 bis S.à.r.l., che hanno comportato l’azzeramento di tale partecipazione.

Attività finanziarie non correnti

Al 31 dicembre 2017 le attività finanziarie non correnti ammontano a Euro 107,1 milioni e si riferiscono: i) per Euro 81,8 milioni (Euro 100,2 milioni nel periodo di confronto) ai crediti finanziari non correnti, principalmente spiegati dalle posizioni creditorie detenute da Mittel (pari a Euro 59,7 milioni), oltre che dal credito (riconducibile ai diritti patrimoniali delle azioni B detenute) vantato da Ghea S.r.l. nei confronti di Bios S.p.A (Euro 20,6 milioni); ii) per Euro 25,3 milioni (Euro 37,6 milioni nel periodo di confronto) alle altre attività finanziarie.

Crediti diversi ed altre attività

Al 31 dicembre 2017 i crediti diversi ed altre attività, pari a Euro 635 migliaia (Euro 315 migliaia al 30 settembre 2016), si riferiscono principalmente all’usufrutto su un titolo azionario (Euro 143 migliaia), a crediti verso l’erario chiesti a rimborso da società liquidate ed assegnati a Mittel in sede di riparto finale (Euro 15 migliaia) e ad altre attività.

Attività per imposte anticipate

Le attività per imposte anticipate, pari a Euro 351 migliaia (Euro 1,2 milioni al 30 settembre 2016), sono iscritte in quanto è ritenuto probabile che si realizzi un imponibile fiscale positivo tale da consentire l’utilizzo dell’importo iscritto al 31 dicembre 2017. Il calo rispetto al valore al 30 settembre 2016 è dovuto principalmente al rilascio di imposte anticipate, iscritte negli scorsi anni da Fashion District Group S.r.l. in liquidazione (Euro 1,2 milioni).

Commento alle principali voci delle attività correnti

Rimanenze

Al 31 dicembre 2017 le rimanenze, pari a Euro 90,7 milioni, risultano decrementate di Euro 8,9 milioni rispetto all'esercizio precedente. Tale voce risulta composta principalmente da rimanenze immobiliari, pari a Euro 78,3 milioni (Euro 99,6 milioni al 30 settembre 2016) e risulta così movimentata:

Società <i>Valori in €</i>	30.09.2016	Incrementi per capitalizzazio ne costi	Decremen ti per vendite	Svalutazio ni	31.12.2017
Breme S.r.l.	10.100.000				10.100.000
	0		-		0
CAD Immobiliare S.r.l.	16.073.866	796	(2.370.024)	(304.638)	13.400.000
Fede S.r.l.	6.900.000	4.000	-	(600.000)	6.304.000
Gamma Tre S.r.l.	5.210.000	198.714	-	(1.508.714)	3.900.000
Iniziative Nord Milano S.r.l.	6.200.000	-	(1.456.565)	(1.243.434)	3.500.001
Lucianita S.r.l.	3.468.462	62.801	(2.619.825)	-	911.438
Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l.	10.938.393	17.938	(2.144.315)	-	8.812.016
	13.000.000				13.299.17
MiVa S.r.l.	0	299.173	-	-	3
Parco Mediterraneo S.r.l.	7.700.000	-	-	(4.200.000)	3.500.000
Regina S.r.l.	1.500.000	51.892	-	-	1.551.892
	18.500.000				13.042.68
Santarosa S.r.l.	0	39.438	(5.496.751)	-	7
Totale	99.590.721	674.752	(14.087.480)	(7.856.786)	78.321.207

Per quanto riguarda infine il valore delle rimanenze di materie prime, merci e prodotti, sono così suddivise tra le società del Gruppo Mittel di tipo industriale oggetto di acquisizione nel corso dell'esercizio:

- per Euro 7,2 milioni da IMC;
- per Euro 4,6 milioni da Ceramica Cielo;
- per Euro 0,5 milioni da Balder S.r.l..

Crediti finanziari correnti

Al 31 dicembre 2017 la voce, pari a Euro 396 migliaia, risulta decrementata per Euro 32,6 milioni e si compone come segue:

<i>Valori in €</i>	31.12.2017	30.09.2016
Finanziamenti	66.248	27.850.798
Altri crediti	330.000	5.100.000
Depositi cauzionali	0	0
Totale	396.248	32.950.798

La voce finanziamenti risulta così composta:

	31.12.2017	30.09.2016
Finanziamenti - enti finanziari	-	57.377
Finanziamenti - clientela	66.248	27.793.421
Totale	66.248	27.850.798

Il decremento complessivo della voce (Euro 32,9 milioni) è dovuto principalmente alla diminuzione (Euro 22,7 milioni) del credito in chiaro di Ghea S.r.l. nei confronti Bios S.p.A., oggetto di incasso integrale, all'incasso (Euro 3,9 milioni) del credito Credit Access Asia N.V. ed all'azzeramento della voce "altri crediti" relativo alla giacenza su un conto vincolato a garanzia ai sensi del contratto di cessione degli outlet a IDeA FIMIT SGR S.p.A..

Altre attività finanziarie

Le altre attività finanziarie sono state totalmente vendute nel corso del 2017, generando una plusvalenza pari a Euro 4,0 milioni.

Attività fiscali non correnti

Al 31 dicembre 2017 la voce, pari a Euro 9,5 milioni, si decrementa di Euro 1,3 milioni rispetto al 30 settembre 2016. Le attività fiscali correnti Ires sono riferibili, principalmente, per Euro 6,6 milioni, al credito verso l'erario derivante dalle ritenute d'acconto subite e dagli acconti versati in capo a Mittel, così come il credito Irap, imputabile principalmente agli acconti versati da Mittel per Euro 1,0 milioni.

Crediti diversi ed altre attività

Al 31 dicembre 2017 i crediti diversi ed altre attività, pari a Euro 23,0 milioni, si incrementa di Euro 14,5 milioni rispetto al 30 settembre 2016 e risulta così suddivisa:

<i>Valori in €</i>	31.12.2017	30.09.2016
Crediti commerciali	17.504.175	1.232.399
Altri crediti tributari	2.686.673	4.004.260
Altri crediti tributari	2.211.656	2.830.195
Ratei e risconti attivi	554.747	436.834
Totale	22.957.251	8.503.688

La voce crediti commerciali è principalmente costituita dai crediti verso la clientela derivanti dall'attività caratteristica delle società del Gruppo Mittel, in netto incremento per effetto delle contribuzioni dei nuovi settori di operatività in seguito alle operazioni di aggregazione aziendale realizzate nell'esercizio.

I crediti tributari si riferiscono principalmente al credito IVA consolidato, per Euro 2,5 milioni. Il decremento della voce (Euro 1,3 milioni) è dovuto principalmente alla minor contribuzione della capogruppo (Euro 380 migliaia contro Euro 2,1 milioni al 30 settembre 2016).

La voce altri crediti tributari è principalmente dovuta alla contribuzione: (i) del settore immobiliare per Euro 1,3 milioni, di cui Euro 1,1 milioni riconducibili a MiVa S.r.l., con riferimento al credito vantato nei confronti del general contractor, Ediltecnica S.r.l., relativamente a costi sostenuti dalla società per la realizzazione di lavori non portati a termine dal general contractor medesimo; (ii) del settore Automotive per Euro 0,3 milioni; (iii) del settore RSA per Euro 0,3 milioni. La voce ratei e risconti è per lo più dovuta al risconto degli oneri per polizze assicurative stipulate dalla capogruppo Mittel e dalle sue controllate.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide, pari a Euro 155,5 milioni (Euro 85,0 milioni al 30 settembre 2016), comprendono la liquidità detenuta dalle società del Gruppo Mittel (pari a Euro 74 migliaia al 31 dicembre 2017 e a Euro

15 migliaia al 30 settembre 2016) e gli investimenti in depositi bancari (pari a Euro 155,4 milioni al 31 dicembre 2017 e a Euro 85,0 milioni al 30 settembre 2016).

<i>Valori in €</i>	31.12.2017	30.09.2016
Patrimonio Netto		
Capitale	87.907.017	87.907.017
Sovrapprezzo di emissione	53.716.218	53.716.218
Azioni proprie	(21.057.903)	(21.057.903)
Riserve	86.499.333	136.912.066
Utile (perdita) d'esercizio	16.850.831	(4.505.929)
Patrimonio di pertinenza del Gruppo Mittel	223.915.496	252.971.469
Patrimoni di pertinenza di terzi	23.218.399	19.782.426
Totale Patrimonio Netto	247.133.895	272.753.895
Passività non correnti		
Prestiti obbligazionari	173.023.311	97.873.411
Debiti finanziari	50.941.791	2.279.610
Altre passività finanziarie	7.550.196	-
Fondi per il personale	4.787.415	1.429.528
Passività per imposte differite	10.222.164	9.495.069
Fondi per rischi ed oneri	2.281.769	1.755.853
Debiti diversi e altre passività	140.756	477.792
Totale Passività Non Correnti	248.947.402	113.311.263
Passività correnti		
Prestiti obbligazionari	3.072.363	1.309.554
Debiti finanziari	22.413.908	77.872.265
Passività fiscali correnti	1.626.222	12.660
Debiti diversi e altre passività	32.588.251	9.994.168
Totale Passività Correnti	59.700.744	89.188.647
Passività in via di dismissione	-	-
Totale Patrimonio Netto e Passivo	555.782.041	475.253.805

Commento alle principali voci del patrimonio netto

Il patrimonio netto del Gruppo Mittel al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 223,9 milioni (Euro 253,0 milioni al 30 settembre 2016), mentre il patrimonio netto di pertinenza dei terzi ammonta a Euro 23,2 milioni (Euro 19,8 milioni al 30 settembre 2016), per un valore totale del patrimonio netto pari a Euro 247,1 milioni. Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo Mittel include l'utile d'esercizio dell'anno, pari a Euro 16,9 milioni e risulta principalmente composto dal capitale sociale per Euro 87,9 milioni, dalla riserva sovrapprezzo azioni per Euro 53,7 milioni, altre riserve per Euro 86,5 milioni, parzialmente ridotti dal controvalore delle azioni proprie, pari a Euro 21,1 milioni, stabile rispetto al precedente esercizio.

Commento alle principali voci delle passività non correnti

Prestiti obbligazionari

I prestiti obbligazionari, iscritti per le rispettive quote esigibili, nelle passività correnti e non correnti, risultano così composti:

<i>Valori in €</i>	31.12.2017	30.09.2016
Quota corrente	3.072.363	1.309.554
Quota non corrente	173.023.311	97.873.411
Totale	176.095.674	99.182.965

Al 31 dicembre 2017 risultano in essere due distinti prestiti obbligazionari, entrambi quotati sul MOT:

- Prestito Obbligazionario Mittel 2013-2019 (ISIN IT0004936289): bond a tasso fisso del 6,00%, con scadenza 14 luglio 2019 e pagamento cedola semestrale, rappresentato da residue n. 50.349.973 obbligazioni del valore nominale di Euro 0,88, per un controvalore nominale complessivo di Euro 45.291.249,00 (di cui Euro 983.273,00 come quota corrente ed Euro 44.307.976,00 come quota non corrente);
- Prestito Obbligazionario Mittel 2017-2023 (ISIN IT0005257784): bond a tasso fisso del 3,75%, con scadenza 27 luglio 2023 e pagamento cedola semestrale, rappresentato da n. 144.709.182 obbligazioni del valore nominale di Euro 0,895, per un controvalore nominale complessivo di Euro 131.603.808,00 (di cui Euro 2.089.090,00 come quota corrente ed Euro 129.514.718,00 come quota non corrente).

Al 31 dicembre 2017 il valore contabile delle passività per prestiti obbligazionari si compone come segue:

<i>Valori in €</i>	31.12.2017	30.09.2016
Prestito Obbligazionario Mittel 2017-2023 TF 3,75%		
Quota corrente	2.089.090	-
Quota non corrente	129.205.282	-
Totale Prestito Obbligazionario Mittel 2017-2023 TF 3,75%	131.294.372	-
Prestito Obbligazionario Mittel 2013-2019 TF 6,00%		
Quota corrente	983.273	1.309.554
Quota non corrente	43.818.029	97.873.411
Totale Prestito Obbligazionario Mittel 2013-2019 TF 6,00%	44.801.302	99.182.965
Totale prestiti obbligazionari	176.095.674	99.182.965

In data 27 luglio 2017, Mittel ha annunciato di volersi avvalere, ai sensi dell'articolo 6.2 del regolamento del Prestito Obbligazionario Mittel 2013 – 2019, della facoltà di rimborso anticipato volontario parziale per cassa del 50% del valore nominale di tutte le Obbligazioni Mittel 2013-2019 da finalizzare mediante pagamento in favore dei titolari delle Obbligazioni Mittel 2013-2019 del prezzo di rimborso (ossia il 102% della quota del valore nominale delle obbligazioni oggetto del rimborso anticipato), nonché degli interessi maturati sulle stesse fino alla data di rimborso anticipato.

Più in dettaglio, si precisa che il rimborso anticipato è stato annunciato mediante pagamento in favore dei titolari delle Obbligazioni Mittel 2013-2019 di Euro 0,87 per ciascuna Obbligazione Mittel 2013-2019 detenuta, pari al 49,71% del valore nominale delle Obbligazioni Mittel 2013-2019. Il prezzo di rimborso per ciascuna Obbligazione Mittel 2013-2019 è stato previsto in Euro 0,8874, pari al 102% del valore nominale rimborsato.

In data 5 ottobre 2017, Mittel ha annunciato il lancio di un'offerta pubblica di acquisto e scambio volontaria totalitaria secondo quanto previsto ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 3-*bis* del TUF e dell'articolo 35-*bis* del Regolamento Emittenti, su massime n. 57.059.155 Obbligazioni Mittel 2013-2019, con corrispettivo costituito da massime n. 57.059.155 Obbligazioni Mittel 2017-2023 del valore nominale di Euro 0,895 ciascuna e da una componente in denaro pari a massimi Euro 285.295,78 (l'“**OPAS**”).

L'OPAS è stata strutturata al fine di consentire al Gruppo Mittel di estendere la vita media dell'indebitamento finanziario lordo nonché di ridurre il costo della componente di indebitamento non corrente, in ragione del fatto che, da un lato, le Obbligazioni Mittel 2013-2019 producono interessi al tasso fisso nominale annuo lordo del 6,00% e, dall'altro, le Obbligazioni Mittel 2017-2023 interessi al tasso fisso nominale annuo lordo del 3,75%.

Il corrispettivo riconosciuto dall'Emittente agli aderenti all'OPAS, per ciascuna Obbligazione Mittel 2013-2019 portata in adesione, è stato inizialmente rappresentato da (i) n. 1 Obbligazione Mittel 2017 – 2023 del valore nominale di Euro 0,895 di nuova emissione, avente godimento regolare e medesime caratteristiche dei titoli del Prestito Obbligazionario Mittel 2017-2023 in circolazione, e (ii) una componente in denaro pari a Euro 0,005 (il “**Corrispettivo OPAS**”).

In data 25 ottobre 2017 Mittel ha reso noto di aver incrementato la componente in denaro del Corrispettivo OPAS dell'Offerta da Euro 0,005 a Euro 0,016 per ciascuna Obbligazione Mittel 2013-2019 portata in adesione all'OPAS.

Alla data di chiusura dell'OPAS, sulla base dei dati definitivi comunicati, risultano essere state portate in adesione all'OPAS n. 6.709.182 Obbligazioni Mittel 2013-2019 per un valore nominale complessivo di Euro 5.904.080,16, pari all'11,76% delle Obbligazioni Mittel 2013-2019 oggetto dell'OPAS. Le residue n. 50.349.973 Obbligazioni Mittel 2013-2019 non portate in adesione continuano ad essere quotate sul MOT.

Per qualsiasi ulteriore informazione relativa all'OPAS, al Prestito Obbligazionario Mittel 2013-2019 e al Prestito Obbligazionario Mittel 2017-2023, si rimanda ai relativi prospetti informativi approvati da Consob e disponibili presso il sito societario www.mittel.it nella sezione “Investor Relations”.

Si segnala infine che il Prestito Obbligazionario Mittel 2017-2023 prevede che, decorsi 36 mesi dall'emissione, Mittel abbia la facoltà di procedere a sua discrezione al rimborso totale o parziale del prestito ad un prezzo di rimborso:

- pari al valore nominale oggetto di rimborso incrementato di un importo pari alla metà della cedola, fra la scadenza del terzo anno (esclusa) e la scadenza del quarto anno (inclusa);
- pari al valore nominale oggetto di rimborso incrementato di un importo pari ad un quarto della cedola fra la scadenza del quarto anno (esclusa) e la scadenza del quinto anno (inclusa);
- pari al valore nominale successivamente alla scadenza del quinto anno (esclusa).

Debiti finanziari

Al 31 dicembre 2017 la voce risulta pari a Euro 50,9 milioni evidenziando un incremento di Euro 48,6 milioni rispetto al 30 settembre 2016.

La voce si compone come segue:

<i>Valori in €</i>	31.12.2017	30.09.2016
Finanziamenti bancari	40.769.435	-
Altri finanziamenti	1.780.633	-
Debiti per locazioni finanziarie	5.958.742	-
Altri debiti finanziari	2.432.981	2.279.610
Totale	50.941.791	2.279.610

Alla voce finanziamenti bancari contribuiscono principalmente IMC per Euro 21,1 milioni, il settore RSA per Euro 11,3 milioni, Mittel Design S.r.l. per Euro 4,8 milioni e per Euro 3,8 milioni Ceramica Cielo.

La voce altri finanziamenti è composta dal finanziamento del socio terzo di IMC, rappresentato dalla parte venditrice della società, che ha reinvestito nel veicolo Mittel Automotive S.r.l. con una interessenza del 25%, partecipando in proporzione anche alla quota delle dotazioni patrimoniali della società finanziata con debito dei soci. Il debito è successivamente confluito in IMC per effetto della fusione inversa per incorporazione di Mittel Automotive in IMC, perfezionatasi nel mese di dicembre 2017.

La voce debiti per locazioni finanziarie è composta dal debito residuo di Zaffiro Sviluppo S.r.l. relativo all'acquisto della RSA di Rivignano (effettuato mediante un leasing di natura finanziaria).

Gli altri debiti finanziari sono costituiti (i) dai finanziamenti soci “terzi” ricevuti dalle società Lucianita S.r.l. per Euro 0,3 milioni, da Fede S.r.l. per Euro 0,1 milioni, MiVa S.r.l. per Euro 1,6 milioni e Gamma Tre S.r.l. per Euro 0,2 milioni; (ii) da debiti per operazioni di leasing finanziario della società Ceramica Cielo per Euro 0,2 milioni.

Altre passività finanziarie

Al 31 dicembre 2017 la voce risulta pari a Euro 7,6 milioni (valore nullo al 30 settembre 2016). La voce strumenti finanziari derivati è composta dalla contribuzione della società Gruppo Zaffiro S.r.l. per Euro 76 migliaia e dalla società Ceramica Cielo per Euro 14 migliaia.

La voce altre passività è interamente dovuta alla contribuzione di Gruppo Zaffiro S.r.l., relativa alla stima dell'earn-out contrattualmente previsto a favore del venditore della stessa in funzione dell'andamento nel 2018 dei margini reddituali del gruppo acquisito. Tale corrispettivo potenziale è stato incluso nel corrispettivo della aggregazione aziendale ed ha pertanto comportato la rilevazione di un avviamento incrementale di pari importo.

Fondi per il personale

Al 31 dicembre 2017 la voce, pari a Euro 4,8 milioni, si incrementa di Euro 3,4 milioni rispetto al 30 settembre 2016. La valutazione è stata effettuata in base allo IAS 19, in quanto il Trattamento di Fine Rapporto è assimilabile ad un “beneficio successivo al rapporto di lavoro” del tipo “piani a benefici definiti”, il cui ammontare già maturato deve essere proiettato in futuro per stimare l'ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e deve essere poi attualizzato, utilizzando il “Projected unit credit method”, per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento.

Passività per imposte differite

Le passività per imposte differite risultano al 31 dicembre 2017 pari a Euro 10,2 milioni (Euro 9,5 milioni al 30 settembre 2016) e comprendono le imposte differite determinate sulla base di differenze temporanee

che emergono tra i valori dell'attivo e del passivo del bilancio e i corrispondenti valori rilevati ai fini fiscali. La voce risulta principalmente composta (i) per Euro 1,9 milioni dalla fiscalità differita calcolata sull'adeguamento di valore del credito vantato da Ghea S.r.l. nei confronti di Bios S.p.A.; (ii) per Euro 1,9 milioni dalla contribuzione al consolidato da parte di Fashion District Group S.r.l. in liquidazione, a seguito della plusvalenza fiscale realizzata nella cessione dei compendi immobiliari di Mantova e Molfetta e (iii) per Euro 6,1 milioni, dalla contribuzione della società IMC.

Fondi per rischi ed oneri

Al 31 dicembre 2017 i fondi per rischi ed oneri risultano pari a Euro 2,3 milioni, in incremento di Euro 0,5 milioni rispetto al 30 settembre 2016 e sono principalmente composti da accantonamenti per rischi per controversie legali (Euro 1,4 milioni nel 2017 rispetto a 0,9 milioni al 30 settembre 2016).

Commento alle principali voci delle passività correnti

Debiti finanziari a breve termine

I debiti finanziari a breve termine al 31 dicembre 2017 ammontano a Euro 22,4 milioni, in decremento nel corso dell'esercizio di Euro 55,5 milioni, sono così composti:

<i>Valori in €</i>	31.12.2017	30.09.2016
Finanziamenti bancari	13.260.502	71.815.391
Altri finanziamenti	9.059.205	6.056.874
Debiti per locazioni finanziarie	85.987	-
Altri debiti finanziari	8.214	-
Totale	22.413.908	77.872.265

I finanziamenti bancari sono costituiti da finanziamenti di denaro caldo o altre linee di credito a breve concesse da primari Istituti bancari regolati a tassi indicizzati sull'Euribor 1-3 mesi con scadenza a breve termine, di cui Euro 9,5 milioni in capo a Mittel.

Alla voce "Quota corrente di finanziamenti bancari a medio/lungo termine" contribuiscono, principalmente, per Euro 6,0 milioni la società IMC, per Euro 1,7 milioni la società Gruppo Zaffiro S.r.l. e per Euro 1,4 milioni la società Ceramica Cielo.

La voce "Altri finanziamenti" è costituita unicamente dalla contribuzione di Ceramica Cielo, mentre la voce "Altri debiti finanziari" è costituita unicamente dalla contribuzione di Gruppo Zaffiro S.r.l.

Passività fiscali

Al 31 dicembre 2017 la voce, pari a Euro 1,6 milioni, in incremento di Euro 1,6 milioni rispetto all'esercizio precedente, principalmente per la contribuzione di Ghea S.r.l. (Euro 0,6 milioni), Ceramica Cielo (Euro 0,5 milioni), Balder S.r.l. (Euro 0,3 milioni) e delle società del settore RSA (Euro 0,1 milioni).

Debiti diversi e altre passività

I debiti diversi e altre passività a breve risultano pari a Euro 32,6 milioni, in incremento di Euro 22,6 milioni rispetto all'esercizio precedente e sono così composti:

<i>Valori in €</i>	31.12.2017	30.09.2016
Debiti verso fornitori	16.507.034	3.106.326
Debiti tributari	1.108.945	330.678

Debiti relativi al personale dipendente	2.794.253	567.322
Debiti verso amministratori e sindaci	1.236.944	569.413
Debiti verso enti previdenziali	1.305.782	189.838
Altri debiti finanziari	9.060.289	4.958.221
Ratei e risconti passivi	575.004	272.370
Totale	32.588.251	9.994.168

La voce “Debiti verso fornitori” comprende principalmente, per Euro 7,5 milioni, i debiti iscritti dalla società IMC, per Euro 4,5 milioni i debiti della società Ceramica Cielo, per Euro 1,3 milioni dalla capogruppo Mittel, per Euro 0,9 milioni dalla Balder S.r.l., per Euro 1,5 milioni dalle società del settore RSA e per Euro 0,2 milioni dalla Mittel Advisory Debt and Grant S.r.l..

La voce “Altri debiti finanziari” comprende principalmente (i) per Euro 6,7 milioni il debito iscritto da Mittel in contropartita di un incasso ricevuto in relazione al contenzioso Auchan/Bernardi, contenzioso fiscale che riguarda Mittel in qualità di incorporante di Hopa, soggetto concedente garanzie contrattuali insieme a Primavera S.p.A., a favore di La Rinascente S.p.A. (poi Auchan S.p.A., ora Società Italiana Distribuzione Moderna S.p.A., a seguito della cessione alla stessa del gruppo Colmark); e (ii) per Euro 1,3 milioni acconti da clienti ricevuti dalla società IMC.

Prospetto del conto economico complessivo del Gruppo Mittel per gli esercizi al 31 dicembre 2017 e 30 settembre 2016

<i>Valori in Euro</i>	31.12.2017	30.09.2016
Ricavi	70.633.874	7.985.272
Altri ricavi e proventi	1.849.645	1.732.294
Variazione rimanenze	(18.828.207)	(10.030.130)
Costi per acquisti	(13.566.990)	(2.303.734)
Costi per servizi	(24.626.487)	(9.637.971)
Costi per il personale	(24.490.556)	(6.627.391)
Altri costi	(4.602.026)	(4.938.420)
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali	(2.597.470)	(321.236)
Accantonamento al fondo rischi	(705.019)	(364.977)
Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	42.295.434	25.241.887
Risultato Operativo	25.362.198	735.594
Proventi finanziari	6.424.712	6.641.607
Oneri finanziari	(16.739.998)	(8.972.677)
Dividendi	151.701	899.530
Utile (Perdita) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni	9.746.830	7.825.320
Rettifiche di valore attività finanziarie e crediti	(12.539.094)	(23.532.590)
Utile (Perdita) dalla negoziazione di attività finanziarie	353.809	60.740
Risultato ante imposte	12.760.158	(16.342.476)
Imposte sul reddito	2.407.120	4.739.032
Utile (perdita) dell'esercizio	15.167.278	(11.603.444)

Attribuibile a:

Risultato di Pertinenza di Terzi	(1.683.553)	(7.097.515)
----------------------------------	-------------	-------------

Risultato di Pertinenza del Gruppo	16.850.831	(4.505.929)
---	-------------------	--------------------

Commento alle principali voci del conto economico consolidato

Ricavi

I ricavi al 31 dicembre 2017 ammontano a 70,6 milioni (Euro 8,0 milioni al 30 settembre 2016) e sono così suddivisi:

<i>Valori in €</i>	31.12.2017	30.09.2016
Ricavi per vendite immobiliari	15.881.719	5.561.343
Ricavi per affitti	346.803	309.045
Ricavi per prestazioni di servizi	22.995.159	464.590
Altri ricavi	31.410.193	1.650.294
Totale	70.633.874	7.985.272

La voce ricavi per vendite immobiliari si riferisce ai proventi rivenienti dalle vendite di rimanenze immobiliari. In particolare, è costituita dal contributo apportato da Santarosa S.r.l. per Euro 6,0 milioni (Euro 2,2 milioni al 30 settembre 2016), da Lucianita S.r.l. per Euro 3,1 milioni (Euro 1,5 milioni al 30 settembre 2016), da Mittel Investimenti Immobiliari per Euro 2,7 milioni per la propria iniziativa sita in Arluno (Euro 0,8 milioni al 30 settembre 2016), da Cad Immobiliare S.r.l. per Euro 2,5 milioni (Euro 0,4 milioni al 30 settembre 2016) e da Iniziative Nord Milano S.r.l. per Euro 1,5 milioni (Euro 0,6 milioni al 30 settembre 2016).

La voce ricavi per affitti è riferibile, quanto a Euro 0,2 milioni a contratti di affitto attivi in essere da parte di società immobiliari del Gruppo Mittel e quanto a Euro 0,1 milioni agli addebiti effettuati da Mittel per la locazione degli uffici di sua proprietà.

I ricavi per prestazioni di servizi si riferiscono ai servizi offerti dalle società del settore RSA per Euro 21,8 milioni, per Euro 1,1 milioni all'attività di consulenza di Ethica & Mittel Debt Advisory S.r.l. ed agli addebiti effettuati per servizi di domiciliazione, amministrativi e informatici prestati dalla controllante Mittel (per Euro 0,1 milioni).

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente, per Euro 11,0 milioni al settore Automotive, per Euro 10,5 milioni a Ceramica Cielo, per Euro 7,6 milioni ai ricavi rivenienti dalle società del settore RSA per contributi rimborsati da aziende sanitarie locali, per Euro 1,4 milioni all'attività di consulenza svolta dalla Mittel Advisory S.r.l. e per Euro 0,7 milioni dall'attività svolta da Mittel Advisory Debt and Grant S.r.l..

Altri proventi

La voce altri proventi, pari a Euro 1,8 milioni nel 2017 (Euro 1,7 milioni nel precedente esercizio) risulta principalmente composta da sopravvenienze attive (Euro 755 migliaia) e da ricavi diversi (Euro 851 migliaia).

Variazioni delle rimanenze

Le variazioni di rimanenze nel 2017 risultano pari a Euro -18,8 milioni (Euro -10,0 milioni nel precedente esercizio) e risulta prevalentemente composta da decrementi e svalutazioni immobiliari, così come di seguito rappresentato:

<i>Valori in €</i>	31.12.2017	30.09.2016
Incrementi di rimanenze immobiliari	670.752	2.470.086
Decrementi di rimanenze immobiliari	(14.087.482)	(5.260.343)
Svalutazioni di rimanenze immobiliari	(7.856.786)	(7.239.873)
Variazione di rimanenze di merci e prodotti	2.625.841	-
Variazione di rimanenze di materie prime	(180.532)	-
Totale	(18.828.207)	(10.030.130)

Costi per acquisti

I costi per acquisti ammontano nel 2017 a Euro 13,6 milioni, in forte incremento rispetto al valore del 30 settembre 2016 e pari a Euro 2,3 milioni. Tale aumento risulta attribuibile all'entrata di nuovi settori di attività nel perimetro di consolidamento. La contribuzione è ascrivibile, principalmente, alla società IMC per Euro 6,7 milioni, a Ceramica Cielo per Euro 3,5 milioni ed alle società del settore RSA per Euro 2,1 milioni.

Costi per servizi

I costi per servizi riportano nel 2017 un significativo incremento a Euro 24,6 milioni, rispetto ai 9,6 milioni dell'esercizio precedente. Tale aumento risulta sostanzialmente dovuto all'entrata, nel perimetro di consolidamento del Gruppo Mittel, di nuovi settori di attività, la cui contribuzione al totale della voce è di Euro 15,1 milioni. Tra gli specifici costi che compongono tale voce, i principali sono rappresentati dalle "Locazioni" (Euro 5,8 milioni), dai "Servizi generali e manutenzioni" (Euro 4,9 milioni), dalle "Altre consulenze" (3,9 milioni) e dai "Compensi per amministratori" (3,4 milioni).

Costi per il personale

I costi per il personale risultano in notevole aumento nel 2017 ed ammontano a Euro 24,5 milioni, rispetto a Euro 6,6 milioni dell'esercizio precedente. Tale incremento risulta derivante dalla significativa crescita del numero dei dipendenti, che ha raggiunto le 706 unità al 31 dicembre 2017, rispetto alle 66 unità del 30 settembre 2016, a seguito dell'entrata di nuovi settori di attività nel perimetro di consolidamento.

Altri costi

Gli altri costi risultano pari a Euro 4,6 milioni nel 2017, in leggero calo rispetto al 30 settembre 2016. Tali costi risultano prevalentemente formati dalla voce "imposte e tasse", composta principalmente dalle imposte indirette (principalmente IVA indetraibile) di Mittel per Euro 1,3 milioni, del settore Real Estate per Euro 0,5 milioni e del settore RSA per Euro 0,3 milioni.

Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali

Gli ammortamenti e le rettifiche di valore su attività immateriali risultano pari a Euro 2,6 milioni nel 2017 (Euro 321 migliaia nell'esercizio precedente) e sono stati fortemente influenzati dall'entrata nel Gruppo Mittel dei nuovi settori di attività oggetto delle aggregazioni aziendali. Nel dettaglio la contribuzione alla voce è principalmente dovuta per Euro 1,0 milioni a IMC, per Euro 0,8 milioni alle società del settore RSA, per Euro 0,4 milioni a Ceramica Cielo e per Euro 0,3 milioni alla contribuzione di Mittel.

Accantonamento al fondo rischi

Al 31 dicembre 2017 gli accantonamenti al fondo rischi ammontano a Euro 705 migliaia, rispetto a Euro 365 migliaia dell'esercizio precedente. Gli accantonamenti sono prevalentemente riferiti ad "accantonamenti per controversie legali", derivanti dalla contribuzione al consolidato delle società Lucianita S.r.l. (Euro 0,3 milioni), Mittel Advisory Debt and Grant S.r.l., Mittel e Mittel Advisory.

Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto

La voce al 30 dicembre 2017 ammonta a Euro 42,3 milioni (Euro 25,2 milioni al 30 settembre 2016) e comprende:

- il pro-quota dell'utile/(perdita) di risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto, inclusive di eventuali perdite di valore;
- le svalutazioni/(ripristini) di valore di partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto;
- le plusvalenze/(minusvalenze) realizzate con la cessione di partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto;
- le plusvalenze/(minusvalenze) corrispondenti al risultato economico netto del periodo delle partecipazioni che hanno cessato di essere consolidate su base integrale, per effetto della dismissione della quota di controllo sulle stesse;
- le eventuali svalutazioni per perdite di società partecipate eccedenti il rispettivo valore di carico nella misura corrispondente ad effettivi obblighi di ripianamento delle perdite ed aventi come contropartita un accantonamento per fondo rischi.

Di seguito la composizione di tale voce:

<i>Valori in €</i>	31.12.2017	30.09.2016
Utili pro quota		
Castello SGR S.p.A.	225.331	477.877
Superpartes S.p.A.	20.130	-
Tower 6 Bis Sarl	13.339.247	12.799.398
Mittel Generale Investimenti S.r.l.	-	23.072
Bios S.p.A.	28.714.883	12.060.183
Totale utili pro quota	42.299.591	25.360.530
Perdite pro quota		
Chase Mittel Capital Holding II N.V. in liquidazione	-	(6.250)
Mit-Fin S.p.A.	(4.157)	(92.463)
Superpartes S.p.A.	-	(19.930)
Totale utili pro quota	(4.157)	(118.643)
Totale titoli obbligazionari	42.295.434	25.241.887

Proventi finanziari

I proventi finanziari ammontano al 31 dicembre 2017 a Euro 6,4 milioni (Euro 6,6 milioni al 30 settembre 2016). Tale voce risulta composta prevalentemente da interessi attivi su crediti finanziari pari a Euro 5,5 milioni, principalmente a seguito della contribuzione relativa al finanziamento di Ghea S.r.l. nei confronti di Bios S.p.A. (Euro 1,7 milioni) ed alla contribuzione della controllante Mittel per i finanziamenti in essere (Euro 3,7 milioni).

Oneri finanziari

Al 31 dicembre 2017 gli oneri finanziari ammontano a Euro 16,7 milioni, in netta crescita rispetto all'esercizio precedente (Euro 9,0 milioni). Tale incremento risulta principalmente ascrivibile all'aumento degli interessi su prestiti obbligazionari (+Euro 2,5 milioni) e ad altri oneri finanziari non ricorrenti, riconducibili alle operazioni di accensione/estinzione effettuate nel corso dell'esercizio (+Euro 4,5 milioni).

Utile (Perdita) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni

La voce al 31 dicembre 2017 ammonta a Euro 9,7 milioni rispetto a Euro 7,8 milioni nell'esercizio precedente. Nel 2017 il positivo andamento è riconducibile principalmente ai risultati realizzati sulla cessione delle azioni detenute in UBI Banca (Euro 2.974 migliaia), Intesa Sanpaolo (Euro 1.342 migliaia) e Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A. (Euro 668 migliaia). Infine la voce plusvalenza da cessione di partecipazioni (Euro 3,2 milioni) risulta prevalentemente collegata alla vendita della partecipazione di Mittel in Castello SGR avvenuta nel corso dell'esercizio.

Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti

Tale voce risulta in netto calo rispetto al 30 settembre 2016, con un controvalore pari a Euro 12,5 milioni (Euro 23,5 milioni nell'esercizio precedente). Le rettifiche sono state apportate a (i) svalutazioni di crediti finanziari principalmente riconducibili, per Euro 8,7 milioni, a Mittel, per Euro 0,2 milioni a Markfactor S.r.l. in liquidazione; (ii) svalutazioni di altri crediti, principalmente riferiti alla contribuzione di Lucianita S.r.l. per Euro 0,8 milioni e di Fashion District Group S.r.l. in liquidazione per Euro 0,1 milioni e a (iii) svalutazioni di attività finanziarie disponibili per la vendita, prevalentemente collegate alle rettifiche di valore iscritte dalla capogruppo Mittel (Euro 1,7 milioni).

Posizione finanziaria netta del Gruppo Mittel per gli esercizi 2017 e 2016

Secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si segnala che la posizione finanziaria netta del Gruppo Mittel al 31 dicembre 2017 risulta negativa per Euro 101,1 milioni (negativa per Euro 54,5 milioni di Euro al 30 settembre 2016), come da seguente tabella:

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	31.12.2017	30.09.2016
Cassa	74	15
Altre disponibilità liquide	155.397	84.974
Titoli detenuti per la negoziazione	-	6.909
Liquidità corrente	155.471	91.898
Crediti finanziari correnti	396	32.951
Debiti verso banche correnti	(13.261)	(71.815)
Quota corrente di finanziamenti bancari a m/l termine	(9.059)	(6.057)
Prestiti obbligazionari	(3.072)	(1.310)
Altri debiti finanziari	(94)	-
Indebitamento finanziario corrente	(25.486)	(79.182)
Indebitamento finanziario corrente netto	130.381	45.667
Debiti bancari non correnti	(40.769)	-
- Debiti bancari scadenti a medio termine	(40.769)	-
- Debiti bancari scadenti a lungo termine	-	-

Obbligazioni emesse	(173.023)	(97.873)
Altri debiti finanziari	(17.723)	(2.280)
Indebitamento finanziario non corrente	(231.515)	(100.153)
Posizione finanziaria netta	(101.134)	(54.486)

Si segnala che tra i titoli detenuti per la negoziazione sono riclassificate le attività disponibili per la vendita iscritte nell'attivo corrente e le attività finanziarie di negoziazione.

Rispetto al 30 settembre 2016 la posizione finanziaria netta è incrementata di Euro 46,6 milioni, principalmente in seguito dell'effetto netto degli impieghi di liquidità per le acquisizioni effettuate dal Gruppo Mittel nel periodo e degli incassi derivanti dalle dismissioni, oltre che alle distribuzioni di dividendi effettuate nel periodo dalla partecipata Tower 6 bis (consolidata ad equity). Alla data del 31 dicembre 2017 non risultano ancora interamente distribuite a favore della capogruppo le risorse finanziarie generate dalle cessioni di azioni Livanova Plc effettuate da Bios S.p.A..

Prospetto dei flussi finanziari del Gruppo Mittel per gli esercizi 2017 e 2016

<i>Valori in €</i>	31.12.20 17	30.09.20 16
ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato netto d'esercizio della capogruppo e dei terzi	15.167.278	(11.603.444)
Rettifiche a riconciliare il risultato netto con i flussi monetari generati (utilizzati) dall'attività operativa		
<i>Imposte correnti</i>	2.212.288	11.204
<i>Imposte differite</i>	(4.619.408)	(4.750.236)
<i>Ammortamenti materiali</i>	1.928.443	191.921
<i>Ammortamenti immateriali e svalutazioni</i>	669.027	129.315
<i>Dividendi ricevuti</i>	(151.701)	(899.530)
<i>Proventi finanziari</i>	(6.424.712)	(6.641.607)
<i>Oneri finanziari</i>	16.732.399	8.963.887
<i>(Utili)/ Perdite di cambio</i>	7.599	8.790
<i>Accantonamenti a fondi per rischi ed oneri</i>	705.019	364.977
<i>Accantonamenti per trattamento di fine rapporto</i>	279.296	294.710
<i>Oneri per piano di incentivazione con opzione di regolamento tramite strumenti di capitale</i>	366.771	101.094
<i>Altri (proventi)/ oneri netti non operativi/ monetari</i>	1.539.000	14.947
<i>(Utili)/ Perdite delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</i>	(42.286.623)	(25.248.136)

<i>Svalutazione di crediti</i>	9.851.20	21.033.0
	9	66
<i>Perdite su crediti</i>	50.936	38.239
<i>(Plusvalenze)/Minusvalenze da cessioni di partecipazioni</i>	(9.041.70)	(6.820.9
	7)	21)
<i>Svalutazioni di rimanenze immobiliari</i>	7.856.78	7.239.87
	6	3
<i>Svalutazioni di valore di attività finanziarie disponibili alla vendita</i>	2.687.55	2.499.52
	7	5
<i>Svalutazioni di valore di attività finanziarie di negoziazione</i>	-	393.635
<i>(Utili)/Perdite dalla negoziazione di attività finanziarie</i>	(353.809	(454.375
	)	)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante	(2.824.3	(15.133.
	52)	066)
(Incremento)/Decremento nelle rimanenze immobiliari	10.929.9	2.999.00
	71	8
(Incremento)/Decremento nelle attività correnti	4.155.10	(850.890
	9	)
Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali e nelle altre passività correnti	5.253.78	(2.340.3
	7	11)
Disponibilità liquide generate (assorbite) dall'attività operativa	17.514.5	(15.325.
	15	259)
Utilizzi di accantonamenti per rischi ed oneri	324.610	(849.188
		)
Liquidazioni del trattamento di fine rapporto	(703.056	(618.321
	)	)
Variazione crediti/debiti fiscali	(972.986	-
	)	
(A FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO)	16.163.0	(16.792.
) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	83	768)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Dividendi ricevuti da collegate	-	285.668
Dividendi ricevuti da attività finanziarie	151.701	899.530
Investimenti in partecipazioni per:		
<i>Corrispettivi per acquisizioni incrementalì</i>	-	(657.133
		)
Incrementi delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(300.361	(344.271
	)	)
Incrementi delle attività finanziarie di negoziazione	-	(6.061.4
		40)
Altri investimenti (attività materiali e immateriali)	(9.293.47	(3.349.1
	2)	63)
Flusso di liquidità connesso aggregazioni d'impresa IMC S.p.A.	(46.330.0	-
	00)	
Flusso di liquidità connesso aggregazioni d'impresa Ceramica Cielo S.p.A.	(11.825.0	-
	00)	
Flusso di liquidità connesso aggregazioni d'impresa Gruppo Zaffiro S.r.l.	(21.871.3	-
	92)	

Realizzo dalla dismissione di:

<i>Partecipazioni</i>	34.707.1	-
	30	
<i>Strumenti finanziari disponibili per la vendita</i>	18.178.1	13.591.6
	30	04
<i>Strumenti finanziari di negoziazione</i>	2.618.06	10.096.5
	0	67
<i>Altre attività non correnti (attività materiali, immateriali ed altre)</i>	-	223.658
(Incremento) decremento dei crediti finanziari verso la clientela ed enti finanziari	43.927.7	19.042.3
	45	88
Interessi percepiti	4.883.49	5.234.73
	0	3

(B FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE	14.846.0	38.962.1
) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	31	41

ATTIVITA' FINANZIARIA

Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori	(24.355.6	(24.136.
	04)	989)
Emissione prestito obbligazionario	74.430.1	-
	58	
Interessi corrisposti	(14.276.2	(8.257.8
	03)	54)
Acquisto di azioni proprie	-	(3.722.6
		08)
Cessioni di azioni proprie	-	9.168.92
		4
Variazione nella passività finanziarie per strumenti finanziari	-	(2.772)
Pagamento dividendi a interessenze di minoranza	(4.701.04	(10.826.
	8)	969)
Versamenti di capitale da soci di minoranza	8.375.00	-
	0	

(C FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE	39.472.3	(37.778.
) ATTIVITA' FINANZIARIE	03	268)

INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE	70.481.4	(15.608.
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (D=	17	895)
A+B+C)		

DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	84.989.5	100.598.
ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)	58	453

DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA	155.470.	84.989.5
FINE DELL'ESERCIZIO (F=D+E)	975	58

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, l'incremento delle disponibilità liquide per 70,5 milioni è da ricondurre ai risultati operativi conseguiti nell'anno, in conseguenza delle dinamiche del capitale circolante, alla dismissione di partecipazioni e strumenti finanziari ed all'emissione del Prestito Obbligazionario Mittel 2017 – 2023.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2016 ed al 31 dicembre 2017

								Quota di Uti / (Perdit e) totali impres e valutat e a patrim onio netto	Interes si di minora nza	Totale
Valori in €	Capital e	Azioni proprie	Riserve di capital e	Riserve di risultat o	Riserva da rimisura zione piani a benefici definiti	Riser va da cash- flow hedg e	Riserva da attività finanzi arie AFS			
Saldo al 1 ottobre 2015	87.907. 017	(26.514. 895)	53.716. 218	88.771. 742	(86.911)		11.770.6 70	68.241. 497	38.482. 908	322.288 .246
Cessione di azioni proprie	-	9.179.6 00	-	(10.676)	-	-	-	-	-	9.168.9 24
Acquisti di azioni proprie per esercizio	-	(3.722.6 08)	-	-	-	-	-	-	-	(3.722. 608)
diritti di recesso										
Variazione nell'area di consolidam ento	-	-	-	220.483	-	-	-	-	(147.59 7)	72.886
Riserva SARs	-	-	-	101.094	-	-	-	-	-	101.094
dipendenti										
Altri	-	-	-	(451.88 1)	-	-	-	-	(582.39 9)	(1.034.2 80)
movimenti										
Versamenti di capitale da soci di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti a soci di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.826. 969)	(10.826. 969)
Totale Uti/(Per dita) complessi va	-	-	-	(4.505.9 29)	(51.273)	-	(6.617.5 44)	(24.975. 135)	(7.143.5 17)	(43.293. 398)
Saldo al 30 settembre 2016	87.907. 017	(21.057. 903)	53.716. 218	84.124. 833	(138.184)	-	5.153.12 6	43.266. 362	19.782. 426	272.753 .895

Cessione di azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisti di azioni proprie per esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
diritti di recesso											
Variazione nell'area di consolidamento	-	-	-	246.574	(239.982)	(6.592)	-	-	1.402.313	1.402.313	
Riserva SARs dipendenti	-	-	-	366.771	-	-	-	-	-	366.771	
Altri movimenti	-	-	-	(797.473)	-	-	(14)	-	23.794	(773.693)	
Versamenti di capitale da soci di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	-	8.375.000	8.375.000	
Dividendi distribuiti a soci di minoranza	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.701.048)	(4.701.048)	
Totale Utili/(Perdita) complessiva	-	-	-	16.850.831	(18.299)	(59.000)	(2.132.441)	(43.266.362)	(1.664.086)	(30.289.357)	
Saldo al 31 dicembre 2017	87.907.017	(21.057.903)	53.716.218	100.791.536	(396.465)	(65.592)	3.020.671	-	23.218.399	247.133.881	

Ai fini del commento della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del prospetto dei flussi finanziari consolidato e del prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, del capitale circolante netto e della posizione finanziaria netta del Gruppo Mittel al 31 dicembre 2017, si rinvia per maggiori dettagli ai contenuti della Relazione Finanziaria Annuale 2017, disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.mittel.it.

Debiti finanziari correnti e a medio/lungo termine

Nelle seguenti tabelle si riporta la composizione per tipologia di finanziatore della voce “passività finanziarie” al 31 dicembre 2017 confrontate con il 30 settembre 2016:

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	31.12.2017	30.09.2016
Passività finanziarie non correnti		
Debiti bancari non correnti	(40.769)	-
- Debiti bancari scadenti a medio termine	(40.769)	-

- Debiti bancari scadenti a lungo termine	-	-
Obbligazioni emesse	(173.023)	(97.873)
Altri debiti finanziari	(17.723)	(2.280)
Totale passività finanziarie non correnti	(231.515)	(100.153)
Passività finanziarie correnti		
Debiti verso banche correnti	(13.261)	(71.815)
Quota corrente di finanziamenti bancari a m/1 termine	(9.059)	(6.057)
Prestiti obbligazionari	(3.072)	(1.310)
Altri debiti finanziari	(94)	-
Totale passività finanziarie correnti	(25.486)	(79.182)
Totale debiti finanziari	(257.001)	(179.335)

Tra i debiti finanziari si evidenziano: (i) i due prestiti obbligazionari, “Mittel 2013-2019”, a tasso fisso del 6,00%, con scadenza 14 luglio 2019 e “Mittel 2017-2023”, a tasso fisso del 3,75%, con scadenza 27 luglio 2023, iscritti al costo ammortizzato per complessivi Euro 176,1 milioni, pari a nominali Euro 176,9 milioni; (ii) debiti verso banche per complessivi Euro 40,8 milioni; (iii) altri finanziamenti per Euro 1,8 milioni relativi al finanziamento concesso a IMC dal socio terzo, che ha reinvestito nel veicolo Mittel Automotive, poi confluito per effetto della fusione in IMC; (iv) i debiti finanziari per locazioni finanziarie, per complessivi Euro 6,0 milioni, si riferiscono essenzialmente al debito residuo di Zaffiro Sviluppo S.r.l. relativo all’acquisto della RSA di Rivignano, effettuato mediante un leasing di natura finanziaria; e (v) altri debiti finanziari, per un ammontare pari a Euro 2,4 milioni, si riferiscono essenzialmente dai finanziamenti soci “terzi” ricevuti dalla società Lucianita S.r.l., Fede S.r.l., MiVa S.r.l. e Gamma Tre S.r.l..

Rapporti con le parti correlate

Per quanto concerne l’operatività con controparti correlate individuate sulla base dell’art. 2359 del Codice Civile e del principio contabile internazionale IAS 24, si segnala che, nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all’ordinaria attività del Gruppo Mittel e che non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale.

Tutte le operazioni effettuate sono regolate a condizioni di mercato e si riferiscono:

<i>Valori in €</i>	Verso amministratori sindaci e comitati interni	Verso collegate	Verso altre parti correlate	Totale
Attività non correnti				
Crediti finanziari	-	44.957.404	-	44.957.404
Attività correnti				
Crediti finanziari	-	-	-	-
Crediti diversi e altre attività	-	435	24.538	24.973
Passività correnti				
Debiti diversi e altre passività	1.236.944	2.618	6.873	1.246.435
Conto economico				
Ricavi	-	178.941	-	178.941
Altri proventi	-	46.015	-	46.015

Costi per servizi	(3.777.757)	-	(4.222.687)	(8.000.444)
Costi per il personale	(438.010)	(2.437)	-	(440.447)
Proventi finanziari	-	3.275.703	-	3.275.703
Oneri finanziari	-	-	(1.644)	(1.644)

- I crediti finanziari non correnti si riferiscono a finanziamenti concessi da Mittel a Mittel Generale Investimenti S.r.l. (vendor loan) per Euro 24,4 milioni e da Ghea S.r.l. a Bios S.p.A. per Euro 20,6 milioni.
- La voce crediti diversi e altre attività, verso collegate, si riferisce a quanto vantato da Mittel nei confronti di Mittel Generale Investimenti S.r.l. per riaddebiti di servizi vari, mentre i crediti verso altre parti correlate è relativo a quanto vantato da Zaffiro Magnano S.r.l. nei confronti Zaffiro Holding S.r.l..
- La voce debiti diversi e altre passività correnti, verso collegate, si riferisce al debito verso amministratori e sindaci per compensi maturati ancora da liquidare e a debiti di Mittel verso Mittel Generale Investimenti S.r.l. per fatture emesse. La voce passività verso altre parti correlate si riferisce a fatture ricevute da Gruppo Zaffiro S.r.l. emesse da Zaffiro Holding S.r.l..
- Le voci Ricavi ed Altri proventi si riferiscono al riaddebito dei servizi amministrativi e di domiciliazione resi a terzi.
- La voce costi per servizi verso amministratori sindaci e comitati interni si riferisce per Euro 3,4 milioni ai compensi agli Amministratori, per Euro 0,4 milioni ai compensi al collegio sindacale. Per ulteriori dettagli si rimanda alla “relazione sulla remunerazione” disponibile sul sito internet della società www.mittel.it alla sezione “Investor Relations”. I costi per servizi verso altre parti correlate si riferiscono principalmente, per Euro 4.145 migliaia, al riaddebito di affitti che le società del settore RSA ricevono da Rubino S.r.l. ora Zaffiro Holding S.r.l. e per Euro 78 mila a una consulenza ricevuta da un amministratore di Mittel.
- La voce costi per personale si riferisce alla remunerazione dei dirigenti strategici del Gruppo Mittel. Per ulteriori dettagli si rimanda alla “relazione sulla remunerazione” disponibile sul sito internet della società www.mittel.it alla sezione “Investor Relations”. I costi per il personale verso collegate si riferiscono a personale dipendente che Mittel Generale Investimenti S.r.l. ha prestato a Mittel.
- La voce proventi finanziari si riferisce per Euro 1,5 milioni agli interessi attivi maturati da Mittel nei confronti di Mittel Generale Investimenti S.r.l., per Euro 1,7 milioni agli interessi maturati sul finanziamento concesso da Ghea S.r.l. a Bios S.p.A..

B.3. Intermediari

Intermonte SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Galleria de Cristoforis n. 7/8, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni che verrà effettuata tramite il sistema informatico di supporto nelle negoziazioni del MTA ai sensi dell’articolo 40, comma 8, del Regolamento Emittenti e dell’articolo 4.3.15 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (l’**“Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni”** o **“Intermonte”**).

L’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni opera per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

(gli “**Intermediari Depositari**”) direttamente o per il tramite di intermediari che svolgono attività di negoziazione o ricezione di ordini presso Borsa Italiana (gli “**Intermediari Negoziatori**”).

Con riguardo alle modalità e ai termini dell’Offerta, si rinvia alla sezione F.1.2. del presente Documento di Offerta.

Presso la sede legale dell’Emittente, dell’Offerente e presso la sede dell’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono presenti i documenti indicati nella Sezione N, Paragrafi N. 1 e N.2, del Documento di Offerta. Sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo www.mittel.it e sul sito internet dell’Offerente all’indirizzo www.progettoco-val.it, è messo a disposizione del pubblico il Documento di Offerta.

B.4. Information Agent

L’Offerente non ha nominato un *global information agent* nell’ambito della presente Offerta.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

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

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha ad oggetto massime n. 51.535.674 Azioni dell'Emittente (ivi incluse le n. 6.559.649 Azioni Proprie, pari al 7,462% del capitale sociale dell'Emittente), con valore nominale pari ad Euro 1,00 godimento regolare e interamente sottoscritte, rappresentative del 58,625% del capitale sociale dell'Emittente.

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono, pertanto, alla totalità delle azioni ordinarie emesse dall'Emittente, incluse le Azioni Proprie, dedotte le complessive n. 36.371.343 Azioni (rappresentative del 41,374% capitale sociale dell'Emittente) detenute, direttamente e indirettamente, dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto e segnatamente: (i) le n. 36.266.012 azioni ordinarie rappresentative del 41,255% del capitale dell'Emittente di titolarità dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta; (ii) le n. 64.596 azioni ordinarie rappresentative del 0,073% del capitale dell'Emittente di titolarità di Blue Fashion alla Data del Documento di Offerta; e (iii) le n. 40.735 azioni ordinarie rappresentative del 0,046% del capitale dell'Emittente di titolarità del Sig. Franco Stocchi alla Data del Documento di Offerta.

Ad eccezione di quanto sopra indicato l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non detengono altre partecipazioni nell'Emittente, ivi inclusi strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta non esistono altre categorie di azioni diverse dalle Azioni.

L'Emittente inoltre non risulta aver emesso obbligazioni convertibili in azioni né ulteriori strumenti finanziari convertibili in azioni o che diano diritto a sottoscrivere azioni.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura siano essi reali, obbligatori o personali.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Si precisa che, dalla Data del Documento di Offerta nonché durante tutto il Periodo di Adesione ovvero durante la Riapertura dei Termini, fatte salve le eventuali proroghe che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o regolamento, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto si riservano il diritto di acquistare Azioni dell'Emittente, al di fuori dell'Offerta, nei limiti consentiti dalla normativa applicabile. Il numero complessivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe quindi ridursi a seguito di eventuali acquisti dell'Offerente e/o delle Persone che Agiscono di Concerto. Eventuali acquisti effettuati dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta saranno resi noti alla CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti e, sussistendone i presupposti, troverà applicazione, l'art. 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

C.2. Autorizzazioni

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di autorità competenti.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1. Numero e categorie di strumenti finanziari posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è titolare di n. 36.266.012 azioni ordinarie rappresentative del 41,255% del capitale dell'Emittente.

Le seguenti Persone che Agiscono di Concerto detengono, alla Data del Documento di Offerta, le seguenti azioni nell'Emittente:

- (i) Blue Fashion, indirettamente controllante dell'Offerente, è titolare di n. 64.596 azioni ordinarie rappresentative del 0,073% del capitale dell'Emittente; e
- (ii) il Sig. Franco Stocchi, amministratore dell'Offerente, è direttamente n. 40.735 azioni ordinarie rappresentative del 0,046% del capitale dell'Emittente.

Le sopra indicate Azioni dell'Offerente e delle Persone che Agiscono di Concerto non costituiscono Azioni Oggetto dell'Offerta.

Ad eccezione di quanto sopra indicato, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non detengono altre partecipazioni nell'Emittente, ivi inclusi strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

D.2. Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti

In data 3 agosto 2018 l'Offerente, nell'ambito del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente, ha sottoscritto con Banca Profilo l'Atto di Pegno, ai sensi del quale l'Offerente, al fine di garantire i propri obblighi di rimborso derivanti dal Finanziamento, ha costituito a favore di Banca Profilo un pegno sulle Azioni di tempo in tempo detenute dall'Offerente nel periodo compreso tra la data di costituzione del pegno e la Data di Pagamento (o, in caso di Riapertura dei Termini, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), sino al limite massimo del 51% del capitale sociale dell'Emittente. L'Atto di Pegno contiene termini e condizioni in linea con la prassi del mercato bancario per tale tipologia di operazioni. I diritti di voto connessi alle Azioni in Pegno rimarranno integralmente in capo all'Offerente salvo il caso in cui ricorra un Evento Rilevante (così come definito nella Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta) – cui non sia stato posto rimedio – o si verifichi l'inadempimento di una delle obbligazioni a carico dell'Offerente ai sensi dell'Atto di Pegno.

L'Atto di Pegno prevede inoltre una canalizzazione sul c/c vincolato dell'Offerente aperto presso Banca Profilo dei flussi rinvenienti dalle Azioni in Pegno sui quali si estenderà il pegno e che saranno obbligatoriamente destinati al contestuale rimborso del Finanziamento.

Fatto salvo per quanto sopra indicato, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e, per quanto a sua conoscenza, le Persone che Agiscono di Concerto, non hanno stipulato ulteriori contratti di pegno o contratti di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi agli strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1. Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo pari a Euro 1,750 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**") meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo lordo per Azione di cui sia approvata la distribuzione dai competenti organi sociali dell'Emittente e che sia effettivamente pagato prima della Data di Pagamento ovvero della Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini. L'Offerente non è a conoscenza dell'eventuale intenzione dell'Emittente di convocare un'assemblea dei soci per deliberare in merito alla distribuzione di dividendi o di riserve o di restituzione del capitale, né l'Offerente intende richiedere la convocazione dell'assemblea dell'Emittente al fine di deliberare in merito alla distribuzione di dividendi o di riserve o di restituzione di capitale entro la Data di Pagamento dell'Offerta (ivi inclusa la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Si rammenta che, l'obbligo di promuovere l'Offerta consegue alla sottoscrizione, in data 17 luglio 2018, e al contestuale perfezionamento delle operazioni contemplate nel Contratto di Investimento stipulato da Seconda Navigazione e Fondazione, avente ad oggetto, *inter alia*, l'esecuzione, da parte di Seconda Navigazione e della Fondazione, dei Conferimenti nell'Offerente nonché dalla stipulazione del Patto Parasociale.

Tenuto conto della natura obbligatoria dell'Offerta il prezzo è stato determinato ai sensi dell'art. 106, comma 2, del TUF, conformemente al quale l'offerta deve essere promossa a un prezzo "*non inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e dalle persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, per acquisti di titoli della medesima categoria*". Il Corrispettivo, pertanto, corrisponde al prezzo più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto per acquisti di Azioni dell'Emittente negli ultimi dodici mesi. Al riguardo, si precisa che Fondazione ha effettuato acquisti nel periodo rilevante ad un prezzo per Azione non superiore ad Euro 1,750 (per ulteriori informazioni si veda la Sezione E, Paragrafo E.6, del Documento di Offerta).

Per maggior chiarezza si precisa che il valore attribuito a ciascuna delle Azioni dell'Emittente oggetto dei Conferimenti, ai fini del Primo Aumento di Capitale, è stato pari a Euro 1,707, e quindi inferiore al Corrispettivo. Tale valore di conferimento è stato determinato in conformità alle previsioni di cui all'art. 2343-ter, comma 1, del Codice Civile, ovvero sia a un valore pari al prezzo medio ponderato al quale sono state negoziate le Azioni nei 6 mesi precedenti il conferimento.

Si segnala che l'Offerente, successivamente alla diffusione al mercato della Comunicazione, ha acquistato tra il 17 luglio 2018 e la Data del Documento di Offerta complessive n. 2.111.914 Azioni rappresentative del 2,402% del capitale sociale dell'Emittente, così come comunicato per il tramite di Intermonte, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Tali acquisti sono stati effettuati dall'Offerente ad un prezzo per Azione pari ad Euro 1,750 (per ulteriori informazioni si veda la Sezione E, Paragrafo E.6, del Documento di Offerta).

Fatta eccezione per gli acquisti effettuati dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto di cui al Paragrafo E.6 del Documento di Offerta, l'Offerente e, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto non hanno effettuato ulteriori acquisti di Azioni nei 12 mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente.

Si precisa, inoltre, che, ad eccezione di quanto descritto nel presente Documento di Offerta, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

Il Corrispettivo incorpora un premio pari a circa il 4,8% rispetto al prezzo ufficiale rettificato medio ponderato per i volumi scambiati delle azioni ordinarie di Mittel negli ultimi 12 mesi precedenti la pubblicazione della Comunicazione avvenuta in data 17 luglio 2018. Per ulteriori informazioni, si veda il successivo Paragrafo E.4 del Documento di Offerta.

E.2. Controvalore complessivo dell'Offerta

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 1,750 per azione e del numero massimo complessivo delle Azioni Oggetto dell'Offerta, è pari a Euro 90.187.429,50.

E.3. Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

In data 26 aprile 2018 l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha approvato il bilancio di esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. La tabella che segue riporta i principali indicatori relativi al conto economico e allo stato patrimoniale dell'Emittente, con riferimento agli ultimi due esercizi chiusi al 31 dicembre 2017, esercizio con una durata di 15 mesi (sul punto si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.5) e al 30 settembre 2016, esercizio con una durata di 12 mesi.

<i>Euro migliaia dove non specificato</i>	30-set-16 (12 mesi)	31-dic-17 (15 mesi)
Numero di azioni ordinarie totali (#) (a)	87.907.017	87.907.017
Numero medio ponderato delle azioni proprie nell'esercizio (#) (b)	10.908.882	12.357.402
Numero di azioni proprie attribuibili per Piano SARs ⁽¹⁾ (#) (c)	-	262.845
Numero medio ponderato delle azioni ordinarie a fine esercizio ex azioni proprie rettificato (#) (d=a-b+c)	76.998.135	75.812.460
Ricavi netti	6.927	61.663
EBITDA	(16.580)	(5.624)
EBIT	736	25.362
Risultato netto di pertinenza di gruppo	(4.506)	16.851
Risultato netto di pertinenza di gruppo per azione ⁽²⁾	(0,059)	0,222
Dividendi di competenza	-	-
Dividendi di competenza per azione ⁽²⁾	-	-
Flusso di cassa complessivo ⁽³⁾	(15.609)	70.481
Flusso di cassa complessivo per azione ⁽²⁾	(0,203)	0,930
Patrimonio netto di gruppo	252.971	223.915
Patrimonio netto di gruppo per azione ⁽²⁾	3,285	2,954

Fonte: bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2017

Note:

(1) *Fonte: bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2017, pagina 141*

- (2) I dati per azione sono basati sul numero di azioni ordinarie emesse, sottratto il numero totale delle azioni proprie a fine periodo (per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2016 e 31 dicembre 2017) e sommato il numero delle azioni proprie da attribuire all'Amministratore Delegato e a parte del management nell'ambito del Piano S/ARs (solamente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017)
- (3) Definito come la variazione netta di disponibilità liquide e mezzi equivalenti nell'esercizio

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori riferiti all'Emittente per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2016 e 31 dicembre 2017, considerati rilevanti per la natura peculiare dell'attività svolta dalle *holding* di partecipazioni e generalmente utilizzati dagli analisti finanziari:

- P/E (*Price/Earnings*), che rappresenta il rapporto tra: (i) *Price*, ossia la capitalizzazione di mercato (Corrispettivo moltiplicato per il Numero medio ponderato delle azioni ordinarie a fine esercizio ex azioni proprie rettificato, come definito nella tabella sopra riportata); e (ii) *Earnings*, ossia il risultato netto di pertinenza di gruppo, come risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente;
- P/Mezzi propri (*Price/Mezzi propri*), che rappresenta il rapporto tra: (i) *Price*, ossia la capitalizzazione di mercato (Corrispettivo moltiplicato per il Numero medio ponderato delle azioni ordinarie a fine esercizio ex azioni proprie rettificato, come definito nella tabella sopra riportata); e (ii) Mezzi propri, ossia il patrimonio netto di gruppo, come risultante dal bilancio consolidato dell'Emittente.

<i>Euro migliaia dove non specificato</i>	30-set-16 (12 mesi)	31-dic-17 (15 mesi)
<i>Price⁽¹⁾</i>		132.672
Risultato netto di pertinenza di gruppo	(4.506)	16.851
P/E (x)	n.s.	7,9x
Patrimonio netto di gruppo	252.971	223.915
P/Mezzi propri (x)	0,5x	0,6x

Fonte: Elaborazioni su dati presenti nei bilanci consolidati dell'Emittente al 30 settembre 2016 e al 31 dicembre 2017

Note:

(1) Corrispettivo moltiplicato per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie a fine esercizio ex azioni proprie rettificato

Si precisa inoltre che, nell'analisi dei moltiplicatori di mercato, non si è tenuto conto del moltiplicatore EV/EBITDA (*Enterprise Value/Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*) in quanto l'EBITDA non rappresenta un indicatore significativo per la valutazione della redditività delle *holding* di investimento in presenza di partecipazioni non consolidate. Inoltre l'EBITDA dell'Emittente negli esercizi 2016 e 2017 risulta negativo e pertanto il rapporto EV/EBITDA non risulta raffrontabile con i dati medi relativi al campione di società identificato. Alla luce della specificità del settore, anche l'indice P/CF (*Price/Cash Flow*) non è stato considerato in quanto ritenuto non rilevante.

A meri fini illustrativi i moltiplicatori dell'Emittente sono stati raffrontati con gli analoghi moltiplicatori relativi ad un campione di holding di partecipazioni quotate sul MTA ritenute potenzialmente comparabili o parzialmente comparabili con l'Emittente:

- CIR S.p.A. - Compagnie Industriali Riunite è una *holding company* attiva principalmente nei settori della componentistica per autoveicoli (sospensioni, filtrazione, aria e raffreddamento), media

(stampa nazionale e locale, radio, internet e pubblicità) e sanità (residenze ospedaliere e servizi di diagnostica);

- COFIDE - Gruppo De Benedetti S.p.A. è una *holding company*, azionista di controllo di CIR S.p.A., *holding* con partecipazioni in società nei settori dei componenti per autoveicoli, media e sanità;
- DeA Capital S.p.A. è un veicolo societario che raccoglie investimenti nel settore del *private equity* e dell'*alternative asset management*. La società possiede un portafoglio di investimenti diretti in società operative e indiretti in fondi di *private equity*, *private debt* e *real estate*. Inoltre, attraverso proprie partecipate, ha interessi nella gestione di fondi chiusi immobiliari e nei servizi immobiliari;
- EXOR N.V. è una *holding company* le cui partecipazioni societarie principali sono riferite al settore automobilistico, al settore dei veicoli ad uso industriale e professionale e al settore riassicurativo;
- Immsi S.p.A. è una società di partecipazioni con interessi principalmente nel settore navale (fabbricazione e commercializzazione di imbarcazioni per la difesa, barche da diporto, aliscafi e traghetti), nel settore immobiliare (attività turistiche e alberghiere) e nel settore dei motocicli e dei veicoli professionali leggeri;
- Italmobiliare S.p.A. è una *holding company* con investimenti diretti in società partecipate e indiretti in fondi di *private equity*. Le principali partecipazioni dirette riguardano società nei settori delle energie rinnovabili, del caffè e degli imballaggi per alimenti.
- Tamburi Investment Partners S.p.A. svolge attività di investimento nel capitale di rischio di società quotate o non quotate, direttamente o tramite veicoli societari. Si pone l'obiettivo di generare profitto dalla gestione attiva e dalla valorizzazione delle partecipazioni in ottica finanziaria.

Società	Prezzo o (€)	Capitalizzazione di mercato (€)	P/E 2016	P/E 2017	P/Mezzi propri 2016	P/Mezzi propri 2017
CIR Compagnie Industriali Riunite S.p.A.	1,033	820.742.303	20,0x	n.s.	0,6x	0,7x
COFIDE Gruppo De Benedetti S.p.A.	0,436	313.863.208	14,3x	n.s.	0,6x	0,5x
DeA Capital S.p.A.	1,277	391.635.635	26,1x	n.s.	0,6x	0,7x
EXOR N.V.	57,946	13.964.913.700	23,1x	9,8x	1,2x	1,3x
Immsi S.p.A.	0,463	157.495.125	n.s.	19,2x	0,7x	0,7x
Italmobiliare S.p.A.	20,515	977.207.407	15,1x	7,5x	0,6x	0,6x
Tamburi Investment Partners S.p.A.	5,968	955.294.955	18,2x	13,0x	2,2x	1,5x
Media			19,5x	12,4x	0,9x	0,9x
Mediana			19,1x	11,4x	0,6x	0,7x
Mittel			n.s.	7,9x	0,5x	0,6x

Fonte: Elaborazioni su dati presenti nei bilanci consolidati per gli esercizi 2016 e 2017

Per le società del campione, i multipli sono stati determinati calcolando il rapporto tra: (i) la capitalizzazione di mercato ottenuta moltiplicando il prezzo ufficiale dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Comunicazione, ossia il 16 luglio 2018, per il numero di azioni in circolazione all'ultima data disponibile antecedente la Data del Documento di Offerta, al netto delle azioni proprie; e (ii) le

grandezze economiche e patrimoniali risultanti dai bilanci consolidati relativi agli esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2016 e al 31 dicembre 2017.

Questi moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato, potrebbero condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici e informazioni pubblicamente disponibili (nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione) e sono riportati, per ulteriore informazione e illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza.

Si rappresenta altresì che la significatività di alcuni multipli riportati nella tabella precedente può essere influenzata dalla modifica del perimetro di consolidamento di alcune società e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse che potrebbero influenzare tali multipli.

E.4. Media mensile dei prezzi ufficiali ponderati per i volumi giornalieri registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta

Il Corrispettivo si confronta come segue con le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali rettificati delle azioni dell'Emittente registrate nei dodici mesi precedenti il 16 luglio 2018 incluso (la “**Data di Riferimento**”), ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Comunicazione, quindi per il periodo dal 17 luglio 2017 al 16 luglio 2018.

Il prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente antecedenti il 7 maggio 2018, data di stacco del dividendo straordinario deliberato dall'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente il 26 aprile 2018, è stato rettificato da Borsa Italiana applicando un coefficiente di rettifica pari a 0,92857143 per azione per tenere conto dell'assegnazione gratuita di azioni proprie in misura di 1 azione propria ordinaria ogni 13 azioni ordinarie possedute da ogni socio diverso dall'Emittente.

Periodo	Volumi totali (numero di azioni)	Controvalore (Euro)	Prezzo ufficiale rettificato medio ponderato (Euro)	Corrispettivo vs. prezzo ufficiale rettificato medio ponderato (%)
17 Luglio 2017 - 31 Luglio 2017	861.092	1.242.034	1,442	21,3%
Agosto 2017	708.374	1.046.166	1,477	18,5%
Settembre 2017	1.020.974	1.603.777	1,571	11,4%
Ottobre 2017	2.166.801	3.848.521	1,776	-1,5%
Novembre 2017	1.174.504	2.027.253	1,726	1,4%
Dicembre 2017	822.463	1.316.443	1,601	9,3%
Gennaio 2018	910.360	1.534.848	1,686	3,8%
Febbraio 2018	609.747	1.008.443	1,654	5,8%
Marzo 2018	1.249.451	2.085.814	1,669	4,8%
Aprile 2018	431.852	732.930	1,697	3,1%
Maggio 2018	1.525.873	2.708.163	1,775	-1,4%
Giugno 2018	670.146	1.144.893	1,708	2,4%
1 Luglio 2018 - 16 Luglio 2018	112.455	188.022	1,672	4,7%

Ultimi 12 mesi	12.264.092	20.487.308	1,671	4,8%
-----------------------	-------------------	-------------------	--------------	-------------

Fonte: FactSet

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente rilevato alla chiusura del 16 luglio 2018, Data di Riferimento, è pari a Euro 1,671. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo incorpora un premio del 4,8%. (Fonte: Borsa Italiana)

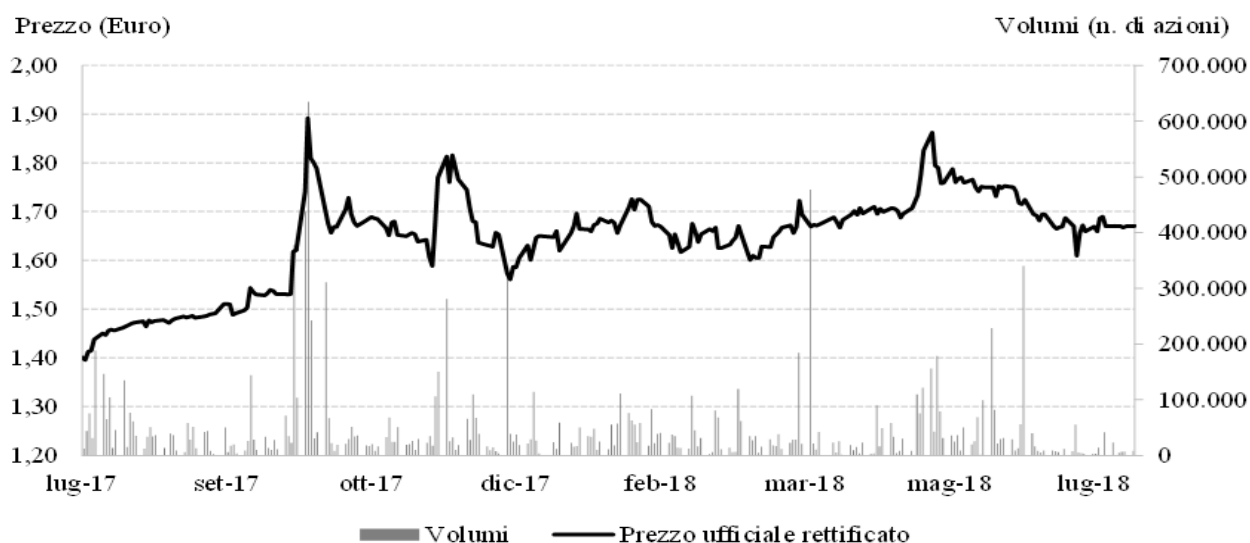
Il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell'Emittente rilevato alla chiusura del 4 settembre 2018 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta) è pari a Euro 1,751. (Fonte: Borsa Italiana)

La seguente tabella presenta un confronto fra il Corrispettivo e (i) l'ultimo prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Mittel registrato alla Data di Riferimento, e (ii) la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali rettificati delle azioni ordinarie dell'Emittente relativa a 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti la Data di Riferimento.

Periodi temporali antecedenti la Data della Comunicazione	Media ponderata dei prezzi ufficiali rettificati (Euro)	Corrispettivo vs. prezzo medio ponderato rettificato (%)
16 Luglio 2018	1,671	4,8%
Ultimo mese	1,656	5,7%
Ultimi tre mesi	1,745	0,3%
Ultimi sei mesi	1,709	2,4%
Ultimi dodici mesi	1,671	4,8%

Fonte: FactSet

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale rettificato e dei volumi di scambio delle azioni Mittel relativo agli ultimi 12 mesi fino al 16 luglio 2018 incluso, Data di Riferimento. (Fonte: FactSet)



E.5. Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

In data 26 aprile 2018, gli azionisti dell'Emittente, riunitisi in assemblea ordinaria hanno deliberato di approvare l'assegnazione gratuita agli azionisti, a titolo di dividendo straordinario, mediante utilizzo di parte corrispondente della riserva denominata "Fusione Hopa", di massime n. 5.811.508 azioni proprie, in misura di 1 (una) azione propria ordinaria ogni 13 (tredici) azioni ordinarie possedute da ogni socio diverso dall'Emittente. Il pagamento del dividendo, tenuto conto del calendario approvato da Borsa Italiana, è avvenuto in data 9 maggio 2018, con data di stacco 7 maggio 2018 e record date 8 maggio 2018.

Il dividendo è stato tratto dalla riserva denominata "Fusione Hopa" inclusa tra le altre riserve dell'Emittente che al 31 dicembre 2017 ammontava a Euro 37.826.065,00. Una porzione di tale riserva, pari a Euro 9.676.818,00, è stata distribuita a mezzo di assegnazione di massime n. 5.811.508 azioni proprie. Pertanto il valore contabile implicito unitario delle azioni proprie assegnate gratuitamente è stato pari a Euro 1,665 per azione propria assegnata a titolo di dividendo straordinario.

In data 17 luglio 2018, Seconda Navigazione e Fondazione hanno sottoscritto, e contestualmente dato esecuzione alle previsioni del Contratto di Investimento volto a disciplinare, *inter alia*, i Conferimenti, da parte di Seconda Navigazione e della Fondazione, di tutte le azioni ordinarie dell'Emittente da ciascuna di esse detenute a quella data, a fronte della sottoscrizione del Primo Aumento di Capitale.

In particolare, Seconda Navigazione ha conferito nell'Offerente n. 23.269.710 Azioni, rappresentative del 26,471% del capitale sociale dell'Emittente e la Fondazione ha conferito nell'Offerente n. 10.884.388 Azioni, rappresentative del 12,382% del capitale sociale dell'Emittente, a liberazione del Primo Aumento di Capitale, per complessivi Euro 58.301.045,00. Il valore attribuito a ciascuna delle Azioni dell'Emittente oggetto dei Conferimenti, ai fini del Primo Aumento di Capitale, è pari a Euro 1,707 ed è stato determinato in conformità alle previsioni di cui all'art. 2343-ter, comma 1, del Codice Civile, e, quindi, a un valore pari al prezzo medio ponderato al quale sono state negoziate le Azioni nei 6 mesi precedenti il conferimento.

Fatta eccezione per le operazioni sopra descritte, nell'ultimo esercizio (2017) e nell'esercizio in corso (2018) non sono state effettuate operazioni finanziarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie dell'Emittente.

E.6. Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e dei soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle azioni oggetto dell'offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti

Negli ultimi dodici mesi, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo, oltre al Conferimento della Partecipazione Iniziale nell'Offerente e agli Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta hanno posto in essere le seguenti operazioni di acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente.

In particolare, fra il 10 maggio 2018 e il 5 giugno 2018, Fondazione ha acquistato sul MTA n. 562.184 azioni ordinarie dell'Emittente, pari allo 0,640% del capitale sociale di Mittel ad un prezzo pari o inferiore al Corrispettivo (ossia Euro 1,750 per azione). Si specifica che le n. 562.184 azioni ordinarie acquistate da Fondazione sono comprese nelle n. 10.884.388 Azioni oggetto del Conferimento Fondazione e dunque nella Partecipazione Iniziale.

La seguente tabella riepiloga le operazioni giornaliere effettuate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo nei dodici mesi antecedenti la data della Comunicazione.

Data operazione	Modalità	Nominativo dell'acquirente	Quantità di azioni	Valuta	Numero operazioni	Prezzo medio ponderato ⁽¹⁾ (Euro)
10-mag-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	20.000	Euro	7	1,750
15-mag-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	1.000	Euro	2	1,750
16-mag-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	3.136	Euro	3	1,750
18-mag-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	18.986	Euro	9	1,750
21-mag-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	300	Euro	1	1,750
22-mag-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	18.046	Euro	8	1,750
23-mag-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	55.089	Euro	13	1,745
24-mag-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	995	Euro	2	1,750
25-mag-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	94.768	Euro	19	1,750
28-mag-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	216.422	Euro	47	1,750
29-mag-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	55.294	Euro	27	1,739
30-mag-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	6.578	Euro	8	1,749
31-mag-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	20.065	Euro	7	1,749
01-giu-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	20.352	Euro	11	1,750
04-giu-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	28.763	Euro	8	1,750
05-giu-18	Acquisto sul MTA	Fondazione Caritro	2.390	Euro	2	1,750
Totale Acquisti ⁽²⁾			562.184			

Fonte: comunicazioni al pubblico in data 12 giugno 2018 e 11 luglio 2018 delle operazioni effettuate da un soggetto rilevante in possesso di una quota superiore al 10% del capitale sociale dell'Emittente, disponibili sul sito internet www.mittel.it

(1) Tutte le operazioni di acquisto di azioni dell'Emittente da parte della Fondazione nei 12 mesi precedenti la Comunicazione sono state effettuate ad un prezzo pari o inferiore al Corrispettivo (ossia Euro 1,750 per azione)

(2) Tutte le azioni oggetto degli acquisti sopra indicate hanno formato oggetto del Conferimento Fondazione e dunque sono ricomprese nella Partecipazione Iniziale.

A partire dal 17 luglio 2018, data della Comunicazione, l'Offerente ha posto in essere i seguenti Acquisti Fuori Offerta.

Data operazione	Modalità	Nominativo dell'acquirente	Quantità di azioni	Valuta	Numero operazioni	Prezzo di acquisto ⁽¹⁾ (Euro)
-----------------	----------	----------------------------	--------------------	--------	-------------------	--

17-lug-18	Acquisto sul MTA	Progetto Co-Val	1.915.034	Euro	5	1,750
18-lug-18	Acquisto sul MTA	Progetto Co-Val	110.000	Euro	4	1,750
24-lug-18	Acquisto sul MTA	Progetto Co-Val	17.468	Euro	1	1,750
8-ago-18	Acquisto sul MTA	Progetto Co-Val	11.563	Euro	4	1,750
9-ago-18	Acquisto sul MTA	Progetto Co-Val	25.071	Euro	6	1,750
10-ago-18	Acquisto sul MTA	Progetto Co-Val	3.606	Euro	5	1,750
13-ago-18	Acquisto sul MTA	Progetto Co-Val	29.172	Euro	12	1,750
Totale			2.111.914			

Fonte: comunicazioni giornaliere al pubblico delle operazioni effettuate dall'Offerente a partire dalla data della Comunicazione, disponibili sul sito internet www.mittel.it

(1) Tutte le operazioni di acquisto di azioni dell'Emittente da parte dell'Offerente avvenute successivamente alla data della Comunicazione sono state effettuate ad un prezzo pari al Corrispettivo (ossia Euro 1,750 per azione)

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI

F.1. Modalità e termini stabiliti per l'adesione

F.1.1. Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:00 (ora italiana) del 17 settembre 2018 e terminerà alle ore 17:40 (ora italiana) del 12 ottobre 2018 (estremi inclusi), salvo eventuali proroghe e fatta salva l'eventuale Riapertura dei Termini.

Il giorno 12 ottobre 2018 rappresenterà, pertanto, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Ai sensi dell'articolo 40-*bis*, primo comma, lettera b), numeri 1 e 2, del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta consecutivi, e precisamente per le sedute del 22, 23, 24, 25 e 26 ottobre 2018, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente ovvero di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta ("**Riapertura dei Termini**"). Pertanto, in tale ipotesi, salvo proroghe, il giorno 26 ottobre 2018 rappresenterà la data di chiusura dell'Offerta.

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui:

- (i) l'Offerente, almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver raggiunto una partecipazione superiore alla metà del capitale sociale dell'Emittente; ovvero di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta;
- (ii) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente); ovvero
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

F.1.2. Modalità e termini di adesione

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008 e successive modifiche.

Le adesioni saranno raccolte attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni di Borsa Italiana e, pertanto, non è richiesta la sottoscrizione di una apposita scheda di adesione.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari

e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento dell'ordine di aderire all'Offerta, nel rispetto dell'articolo 4.3.15 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A..

Per poter essere portate in adesione all'Offerta, le Azioni dovranno essere libere da vincoli, diritti di terzi e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali, e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente.

Le adesioni all'Offerta di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, sottoscritte, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, da chi esercita la patria potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo le Azioni che al momento dell'adesione risultino regolarmente iscritte e disponibili in un conto titoli intestato al soggetto aderente all'Offerta, acceso presso un Intermediario Depositario.

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.

Le adesioni all'Offerta 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 del Regolamento Emittenti in caso di pubblicazione di una offerta concorrente o di un rilancio.

Come anticipato nella Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni opera attraverso tutti gli Intermediari Depositari, direttamente o avvalendosi degli Intermediari Negoziatori, tramite i quali gli Intermediari Depositari potranno far pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni le adesioni all'Offerta, mediante inserimento delle relative proposte di negoziazione.

L'Offerta in quanto obbligatoria, ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesione ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel presente Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

F.2. Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione in pendenza dell'Offerta

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli aderenti all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione delle Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

F.3. Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta

Durante il Periodo di Adesione e anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora, entro la Data di Pagamento (ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, entro la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini dell'Offerta), l'Offerente effettui Acquisti Fuori Offerta Successivi alla Data del Documento di Offerta e/o le Persone che Agiscono di Concerto, acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento nonché, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, prima della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero, se applicabile, del Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini.

Si segnala inoltre che nel predetto comunicato, in conformità a quanto precede, l'Offerente renderà noto se si sono verificati i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF. Come già indicato alla Sezione A, Paragrafo A.8, l'Offerente dichiara la propria volontà di non avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF.

L'Offerta non è finalizzata al *delisting* delle Azioni dell'Emittente. Pertanto, l'Offerente dichiara la propria intenzione di ripristinare entro 90 (novanta) giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF qualora l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dallo stesso e dalle Persone che Agiscono di Concerto – venga a detenere a seguito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati sul mercato dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto a seguito della Comunicazione e durante il Periodo di Adesione ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o regolamento, una partecipazione superiore al 90% (ma comunque inferiore al 95%) del capitale dell'Emittente.

F.4. Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i detentori delle Azioni Oggetto dell'Offerta ed è promossa esclusivamente in Italia.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente gli “**Altri Paesi**”), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale,

il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non saranno e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta non costituirà e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento potrà essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe 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.

F.5. Data di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all'Offerente, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 19 ottobre 2018 (la “**Data di Pagamento**”).

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all'Offerente, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini dell'Offerta, ossia, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 2 novembre 2018 (la “**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**”).

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (ovvero se applicabile, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.6. Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti.

Il Corrispettivo verrà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state messe a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni non trasferisca

tali somme di denaro, ovvero ne ritardi il trasferimento, agli Intermediari Depositari ovvero che questi ultimi non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto, ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7. Indicazione della legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

F.8. Modalità e termini di restituzione delle Azioni Oggetto dell'Offerta in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto, trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF.

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento

L'Offerente ha acquisito la Partecipazione Iniziale, alla Data di Esecuzione, per effetto del perfezionamento dei Conferimenti, da parte di Seconda Navigazione e di Fondazione, in conformità a quanto previsto nel Contratto di Investimento. In particolare, alla Data di Esecuzione, a liberazione del Primo Aumento di Capitale, Seconda Navigazione ha conferito nell'Offerente n. 23.269.710 Azioni, rappresentative del 26,471% del capitale sociale dell'Emittente e Fondazione ha conferito nell'Offerente n. 10.884.388 Azioni, rappresentative del 12,382% del capitale sociale dell'Emittente (sul punto, si vedano anche la Sezione B, Paragrafo B.1.4 e la Sezione E, Paragrafo E.5). Per effetto degli Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta (su cui si vedano le Premesse e la Sezione B, Paragrafo B.1.4 nonché il successivo Paragrafo G.1.1), la Partecipazione Iniziale (rappresentativa del 38,853% del capitale sociale dell'Emittente) si è incrementata e conseguentemente, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene la Partecipazione Complessiva Offerente (rappresentativa del 41,255% del capitale sociale dell'Emittente).

L'Offerente farà fronte all'Esborso Massimo ricorrendo: (i) a mezzi propri per un importo complessivo di Euro 70.187.429,50; e (ii) e all'indebitamento finanziario per massimi Euro 20.000.000,00. L'importo di Euro 2.000.000,00 versato all'Offerente da Seconda Navigazione, in esecuzione del Terzo Aumento di Capitale sottoscritto e interamente liberato alla Data di Esecuzione, sarà impiegato dall'Offerente stesso per far fronte ai Costi Accessori.

G.1.1. Mezzi propri dell'Offerente

Per quanto concerne i mezzi propri, l'assemblea dell'Offerente alla Data di Esecuzione ha deliberato due aumenti di capitale, in denaro, finalizzati a dotare l'Offerente di mezzi propri vincolati, rispettivamente, all'adempimento degli obblighi di pagamento relativi all'Esborso Massimo e al sostenimento dei Costi Accessori afferenti l'Offerta. Più in dettaglio l'assemblea dell'Offerente ha deliberato:

- (a) il Secondo Aumento di Capitale, in via scindibile, del valore complessivo di Euro 73.883.279,00 di cui massimi nominali Euro 12.609.355,00 con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 61.273.924,00, mediante emissione di massime n. 12.609.355 azioni del valore nominale di Euro 1,00 cadauna di cui n. 8.603.301 di categoria A e n. 4.006.054 azioni di categoria B, offerte in sottoscrizione con consenso unanime di tutti i soci, come segue: n. 8.603.301 azioni di categoria A al socio Seconda Navigazione, con un sovrapprezzo complessivo di Euro 41.806.899,24 e n. 4.006.054 azioni di categoria B al socio Fondazione, con un sovrapprezzo complessivo di Euro 19.467.024,76; e
- (b) il Terzo Aumento di Capitale del valore complessivo di Euro 2.000.000,00 di cui nominali Euro 341.332,00 con un sovrapprezzo complessivo di Euro 1.658.668,00 mediante emissione di n. 341.332 azioni di categoria A del valore nominale di Euro 1,00 cadauna e sovrapprezzo complessivo di Euro 1.658.668,00, con rinuncia di Fondazione al diritto di opzione *ex art.* 2441 del Codice Civile, riservato alla sottoscrizione di Seconda Navigazione.

Mezzi propri a copertura dei Costi Accessori

Il Terzo Aumento di Capitale (per Euro 2.000.000,00) è stato interamente sottoscritto e liberato da Seconda Navigazione alla Data di Esecuzione, con fondi immediatamente disponibili, integralmente depositati da Seconda Navigazione su un conto vincolato intestato all'Offerente (*i.e.* il Conto 1, come definito nel successivo Paragrafo G.1.3), aperto presso e gestito da Banca Profilo in conformità alle istruzioni irrevocabili a quest'ultima conferite, in pari data, come meglio descritte al successivo Paragrafo G.1.3. Tali somme sono destinate a far fronte ai Costi Accessori dell'Offerta.

Mezzi propri destinati a far fronte all'Esborso Massimo

Il Versamento Seconda Navigazione e il Versamento Fondazione

Tutte le somme corrispondenti al valore complessivo del Secondo Aumento di Capitale (*i.e.* Euro 73.883.279,00), ancorché non immediatamente imputate a sottoscrizione e liberazione di detto aumento, sono già state depositate, sempre alla Data di Esecuzione, da Seconda Navigazione e da Fondazione, su due conti vincolati intestati all'Offerente (*i.e.*, rispettivamente, il Conto 1 e il Conto 2, come definiti nel successivo Paragrafo G.1.3), aperti presso e gestiti da Banca Profilo in conformità alle istruzioni irrevocabili a quest'ultima conferite, in pari data, come meglio descritte al successivo Paragrafo G.1.3. In particolare, conformemente alle previsioni del Contratto di Investimento, tali somme sono state trasferite all'Offerente, a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale, come segue: (i) Euro 50.410.200,24 versati da Seconda Navigazione (il “**Versamento Seconda Navigazione**”) e (ii) Euro 23.473.078,76 versati da Fondazione (il “**Versamento Fondazione**”).

Sempre ai sensi del Contratto di Investimento, le parti hanno previsto che il Versamento Seconda Navigazione e il Versamento Fondazione siano utilizzati dall'Offerente al fine di far fronte al pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione e/o delle Azioni oggetto degli Acquisti Fuori Offerta, in conformità alle previsioni contenute nelle Istruzioni Banca (come definite e descritte al successivo Paragrafo G.1.3). Al riguardo, si segnala che l'Offerente ha conferito a Intermonte sia l'incarico di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, sia il mandato di effettuare per conto dell'Offerente, a un prezzo unitario non superiore a Euro 1,750, i seguenti acquisti oggetto di comunicazione ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti: (a) gli Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta; nonché (b) gli acquisti di Azioni, al di fuori dell'Offerta, successivamente alla Data del Documento di Offerta e sino alla Data di Pagamento o, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini (ovvero, laddove ne ricorrano i presupposti, sino alla data del pagamento eventualmente dovuto in esecuzione degli applicabili obblighi *ex* articolo 108 del TUF) (gli “**Acquisti Fuori Offerta Successivi alla Data del Documento di Offerta**”, congiuntamente con gli Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta gli “**Acquisti Fuori Offerta**”).

È previsto che Intermonte invii a Banca Profilo, con copia all'Offerente, a Seconda Navigazione e alla Fondazione, una comunicazione scritta (a) ogniquale volta sia effettuato un Acquisto Fuori Offerta, con indicazione, *inter alia*, della quantità di Azioni acquistate e del relativo corrispettivo e (b) al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato), con indicazione di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta e del Corrispettivo (la “**Comunicazione Broker**”).

Imputazione del Versamento Seconda Navigazione e del Versamento Fondazione a sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale – Istruzioni Aumento di Capitale

A seguito del ricevimento della Comunicazione Broker: (a) Banca Profilo è tenuta a trasferire a Intermonte l'importo ivi indicato, necessario per far fronte al pagamento del corrispettivo delle Azioni acquistate per conto dell'Offerente, utilizzando il Versamento Seconda Navigazione e il Versamento Fondazione, rispettivamente depositati sul Conto 1 e sul Conto 2, secondo quanto stabilito dalle Istruzioni Banca (come definite e meglio illustrate al successivo Paragrafo G.1.3); e (b) l'Offerente è tenuta ad imputare il medesimo importo *sub* (a), a titolo di sottoscrizione e liberazione del Secondo Aumento di Capitale, conformemente alle istruzioni conferite da Seconda Navigazione e da Fondazione all'Offerente alla Data di Esecuzione ("**Istruzioni Aumento di Capitale**"). In particolare, le Istruzioni Aumento di Capitale prevedono che l'Offerente:

- (1) imputi, a titolo di sottoscrizione e liberazione del Secondo Aumento di Capitale da parte di Seconda Navigazione, sino al limite massimo del Versamento Seconda Navigazione (*i.e.* Euro 50.410.200,24), tutti gli importi dovuti a fronte delle adesioni all'Offerta e degli Acquisti Fuori Offerta;
- (2) imputi, a titolo di sottoscrizione e liberazione del Secondo Aumento di Capitale da parte della Fondazione, sino al limite massimo del Versamento Fondazione (*i.e.* Euro 23.473.078,76), tutti gli importi dovuti a fronte delle adesioni all'Offerta.

Ai sensi delle Istruzioni Aumento di Capitale, il Secondo Aumento di Capitale sarà sottoscritto da Fondazione – e l'Offerente sarà automaticamente tenuto ad imputare il Versamento Fondazione a titolo di sottoscrizione e liberazione della corrispondente porzione del Secondo Aumento di Capitale – soltanto a seguito dell'integrale utilizzo del Versamento Seconda Navigazione, per le finalità sopra indicate *sub* (1), e pertanto a seguito dell'intervenuta integrale sottoscrizione, da parte di Seconda Navigazione, della parte di Secondo Aumento di Capitale ad essa riservato.

A titolo di chiarimento, si precisa che la sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale correlata agli acquisti delle Azioni portate in adesione all'Offerta avverrà, in un'unica soluzione, al termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato).

Sono stati effettuati Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta per complessive n. 2.111.914 Azioni rappresentative del 2,402% del capitale sociale dell'Emittente. In esecuzione delle Istruzioni Aumento di Capitale e per effetto di quanto ivi previsto: (i) l'Offerente ha imputato il corrispettivo per l'acquisto delle predette azioni, pari ad Euro 3.695.849,50, a titolo di sottoscrizione e liberazione del Secondo Aumento di Capitale da parte di Seconda Navigazione che per l'effetto ha sottoscritto e liberato integralmente una corrispondente porzione del Secondo Aumento di Capitale, di cui nominali Euro 630.756,00 ed Euro 3.065.093,50 di sovrapprezzo. A seguito di tale sottoscrizione Seconda Navigazione è divenuta titolare di ulteriori 630.756 azioni di Categoria A dell'Offerente.

G.1.2. Finanziamento

Per quanto concerne i mezzi messi a disposizione da terzi, Banca Profilo in data 3 agosto 2018 ha concesso all'Offerente una linea di credito per un importo di Euro 20.000.000,00 nella forma dell'apertura di credito su conto corrente - e con tasso di interesse EURIBOR a 3 mesi + 5% con tasso *floor* pari a 5% esclusivamente vincolato a far fronte alla copertura finanziaria relativa a una parte dell'Esborso Massimo, ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente stipulato in pari data tra Banca Profilo e l'Offerente. Ai sensi del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente e contestualmente alla sua sottoscrizione, l'Offerente ha rilasciato talune garanzie volte ad assicurare

l'adempimento dei propri obblighi di rimborso derivanti dal Finanziamento tra cui, *inter alia*, un pegno di cui all'Atto di Pegno in favore di Banca Profilo sulle Azioni in Pegno.

Si descrivono qui di seguito le principali disposizioni del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente.

Oggetto	Il Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente ha ad oggetto una linea di credito di Euro 20.000.000,00 il cui utilizzo è vincolato al pagamento del corrispettivo previsto per l'Offerta, restando inteso che (i) la suddetta linea di credito potrà essere utilizzata dall'Offerente unicamente laddove l'Esborso Massimo e il corrispettivo per il pagamento degli Acquisti Fuori Offerta ecceda l'importo dei mezzi propri dell'Offerente depositati in data 17 luglio 2018 sul Conto 1 e sul Conto 2 (come definiti nel successivo Paragrafo G.1.3) per un importo complessivo pari ad Euro 73.883.279,00; e (ii) l'Offerente farà fronte autonomamente al pagamento del predetto importo di Euro 73.883.279,00 mediante ricorso a mezzi propri di pari importo depositati in data 17 luglio 2018 sul Conto 1 e sul Conto 2 (come definiti nel successivo Paragrafo G.1.3) secondo le Istruzioni Banca (come definite nel successivo Paragrafo G.1.3). L'utilizzo del Finanziamento è soggetto a talune condizioni sospensive.
Beneficiario	L'Offerente
Finanziatore	Banca Profilo
Garanzie	L'Offerente ha rilasciato le seguenti garanzie volte ad assicurare l'adempimento dei propri obblighi di rimborso derivanti dal Finanziamento: • una garanzia reale rappresentata dal pegno sulle Azioni in Pegno, ossia le Azioni di tempo in tempo detenute dall'Offerente, nel periodo compreso tra la data di costituzione del pegno e il termine dell'Offerta, sino al limite massimo del 51% del capitale sociale dell'Emittente. L'Atto di Pegno contiene termini e condizioni in linea con la prassi del mercato bancario per tale tipologia di operazioni. I diritti di voto connessi alle Azioni in Pegno rimarranno integralmente in capo all'Offerente salvo il caso in cui ricorra un Evento Rilevante (così come di seguito definito) -cui non sia stato posto rimedio- o si verifichi l'inadempimento di una delle obbligazioni a carico dell'Offerente ai sensi dell'Atto di Pegno; • canalizzazione sul c/c vincolato dell'Offerente aperto presso Banca Profilo dei flussi rinvenienti dalle Azioni in Pegno sui quali si estenderà il pegno e che saranno obbligatoriamente destinati al contestuale rimborso del Finanziamento. Al fine di garantire gli obblighi di rimborso derivanti dal Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente in capo all'Offerente, Seconda Navigazione ha assunto l'impegno irrevocabile a: (a) far sì che l'Offerente deliberi un aumento di capitale per un importo almeno pari all'importo del Finanziamento effettivamente utilizzato dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta e Seconda Navigazione stessa sottoscriva e liberi integralmente detto aumento di capitale; o alternatively, ove condiviso con Banca Profilo, (b) dotare l'Offerente delle risorse necessarie al fine di consentire l'integrale rimborso della porzione di Finanziamento effettivamente utilizzata dall'Offerente ("Lettera di Equity Commitment").
Modalità di erogazione	L'erogazione degli importi di cui al Finanziamento dovrà avvenire alla data di ricevimento della Comunicazione Broker dalla quale emerga che, per effetto del pagamento del corrispettivo degli acquisti effettuati nell'ambito dell'Offerta e degli Acquisti Fuori Offerta siano stati utilizzati i mezzi propri per un importo di Euro 73.883.279,00 (la "Data di Erogazione").

Tasso di Interesse	Gli interessi sono convenuti al tasso annuo nominale pari all'Euribor 3 mesi (base 360 rilevato l'ultimo giorno lavorativo di ogni mese solare) più il 5% con tasso <i>floor</i> pari al 5%.
Periodo di Interessi	Il periodo sulla base del quale sono computati gli interessi corrisponde ad un anno solare (con termine al 31 dicembre di ogni anno). La data di pagamento degli interessi è fissata per: (a) il 1° marzo dell'anno successivo al periodo di interessi o, se precedente, (b) la data dell'eventuale estinzione del conto corrente su cui insiste il Finanziamento.
Scadenza	La durata del Finanziamento è pari a 18 mesi e 1 giorno dalla Data di Erogazione.
Impegni del Beneficiario	Ai sensi del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente e dell'Atto di Pegno, l'Offerente ha assunto una serie di impegni, tra cui i seguenti: • ai sensi dell'Atto di Pegno è previsto che, nell'ipotesi in cui il controvalore delle Azioni in Pegno dovesse risultare inferiore al 200% della porzione del Finanziamento effettivamente utilizzata dall'Offerente, l'Offerente sia tenuto reintegrare la suddetta garanzia entro 5 giorni lavorativi a decorrere dalla semplice richiesta scritta di Banca Profilo; • ai sensi del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente è previsto che, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, dovesse detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 90% del capitale con diritto di voto dell'Emittente, l'Offerente dovrà procedere al ripristino del flottante minimo necessario al regolare andamento delle negoziazioni nei termini e ai sensi di legge, fermo restando l'obbligo di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF
Facoltà di rimborso anticipato	È riconosciuta la facoltà di rimborso anticipato in qualsiasi momento a discrezione dell'Offerente.
Obbligo di rimborso anticipato	A seguito del ricevimento da parte dell'Offerente di una Comunicazione Evento Rilevante (come di seguito definita), l'Offerente sarà tenuto a rimborsare immediatamente ogni somma dallo stesso dovuta per capitale, interessi, spese o qualsiasi altra somma dovuta in base al Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente e/o all'Atto di Pegno, che sarà immediatamente esigibile (dedotto quanto già corrisposto anticipatamente) entro e non oltre 5 (cinque) giorni dalla ricezione di una Comunicazione Evento Rilevante (ciò senza pregiudizio per il diritto di Banca Profilo ad ogni ulteriore azione, ivi inclusa l'eventuale azione di risarcimento danni).
Dichiarazioni e Garanzie	L'Offerente ha rilasciato una serie di dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi di mercato per operazioni comparabili riferite, <i>inter alia</i> , a: (i) lo status dell'Offerente; (ii) l'assenza di conflitti derivanti dalla stipulazione del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente e dell'Atto di Pegno con le disposizioni di legge, regolamentari o contrattuali cui è vincolato l'Offerente; (iii) l'assenza di procedimenti davanti ad autorità giudiziarie; (iv) l'assenza di vincoli a favore di terzi sulle attività o crediti dell'Offerente; (v) il regolare adempimento degli obblighi di natura fiscale da parte dell'Offerente; (vi) la capacità dell'Offerente di far fronte agli impegni assunti nei confronti dei propri creditori; (vii) l'inesistenza di procedure concorsuali.

Eventi Rilevanti	Al verificarsi di uno degli Eventi Rilevanti (come di seguito definiti), Banca Profilo potrà esercitare una delle seguenti facoltà mediante comunicazione scritta: (a) dichiarare, ove del caso, l'Offerente decaduto dal beneficio del termine, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1186 del codice civile, rispetto a tutte o parte delle obbligazioni di pagamento dello stesso; (b) o recedere, in tutto o in parte, dal Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente; (c) risolvere, in tutto o in parte, il Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente ai sensi dell'articolo 1456 del Codice Civile (le “Comunicazione Evento Rilevante”). Sono considerati “Eventi Rilevanti”: i) il mancato e puntuale pagamento da parte dell'Offerente di qualsiasi somma dovuta ai sensi del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente qualora tale inadempimento non sia stato rimediato nel termine assegnato da Banca Profilo comunque non inferiore a 15 giorni lavorativi, con un'intimazione scritta di adempiere che Banca Profilo dovrà inviare ai sensi dell'art. 1454 del Codice Civile; ii) la violazione da parte dell'Offerente di qualsiasi obbligazione (anche non di pagamento), ai sensi del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente e/o dell'Atto di Pegno – ivi incluso l'obbligo di ripristinare il flottante sufficiente al regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, in caso di raggiungimento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente ma fermi restando l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e il termine di 90 giorni di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF - che non sia rimediata (ove rimediabile) entro il termine assegnato da Banca Profilo con un'intimazione scritta di adempiere che Banca Profilo dovrà inviare ai sensi dell'art. 1454 del Codice Civile; iii) la dichiarazione di fallimento dell'Offerente, dell'Emittente e/o (ove applicabile) di Seconda Navigazione e della Fondazione, ovvero la sottoposizione dell'Offerente, dell'Emittente e/o (ove applicabile) di Seconda Navigazione e della Fondazione ad una procedura concorsuale di qualunque tipo, ovvero l'effettuazione o la proposta da parte dei medesimi soggetti di una “<i>cessio bonorum</i>” a beneficio dei propri creditori, o di un concordato con gli stessi, o il deposito di accordi di ristrutturazione del debito; iv) l'inizio della procedura di liquidazione dell'Offerente e/o dell'Emittente, anche su base volontaria ovvero l'inizio di altri procedimenti volti al loro scioglimento, riorganizzazione, alla nomina di un curatore o amministratore giudiziario per essi o per tutte o parte delle loro attività; v) il sequestro, pignoramento, procedimento esecutivo o altro analogo procedimento, di qualsiasi bene o attività dell'Offerente e/o dell'Emittente, o la pronuncia di un qualsiasi provvedimento giudiziario contro l'Offerente e/o l'Emittente che possa pregiudicare la capacità di adempiere alle obbligazioni assunte con Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente e/o con l'Atto di Pegno; vi) la circostanza che l'Offerente dichiari, o ammetta per iscritto, la propria incapacità ad adempiere alle obbligazioni di cui al Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente o all'Atto di Pegno, ovvero l'intenzione di non adempiere alle stesse, ovvero la propria incapacità di continuare ad adempiere regolarmente alle proprie obbligazioni, anche nei confronti di terzi; vii) il sopravvenire di un evento, fatto o circostanza, o serie di eventi, fatti o circostanze, anche se fra loro non correlati, che, nell'insieme, siano tali da pregiudicare la capacità dell'Offerente di adempiere agli obblighi di cui al
------------------	--

	Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente e/o dell'Atto di Pegno, salvo in caso di rimedio perfezionato entro 15 giorni lavorativi; viii) la circostanza che l'Offerente cessi di condurre la propria attività di impresa, come attualmente condotta, e il perseguimento dell'oggetto sociale; ix) qualunque circostanza che comporti, o faccia risultare, l'invalidità o l'inefficacia di una o più delle obbligazioni assunte dall'Offerente, in base al Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente e/o all'Atto di Pegno, qualora tale circostanza abbia un impatto sulla capacità dell'Offerente di adempiere al Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente e all'Atto di Pegno, salvo in caso di rimedio perfezionato entro 15 giorni lavorativi; x) una o più delle dichiarazioni e garanzie rese ai sensi del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente e/o dell'Atto di Pegno, siano o diventino sostanzialmente incomplete, fuorvianti o non corrispondenti al vero, in qualsiasi aspetto sostanziale; xi) ove l'Offerente dovesse detenere, successivamente alla sottoscrizione del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente, il controllo ai sensi dell'art. 2359, comma 1 n. 1 del Codice Civile sull'Emittente, la successiva cessazione, per qualsiasi ragione, dell'esercizio di tale controllo ai sensi dell'art. 2359, comma 1 n. 1 del Codice Civile sull'Emittente; xii) Seconda Navigazione cessi per qualsiasi ragione di esercitare il controllo ai sensi dell'art. 2359, comma 1 n. 1 cod. civ. sull'Offerente; xiii) Seconda Navigazione non adempia agli impegni di cui alla Lettera di Equity Commitment secondo i termini ivi indicati; xiv) il verificarsi di eventi o situazioni pregiudizievoli che comportino l'indisponibilità e/o la riduzione della liquidità esistente nei Conti 1 e 2 (come di seguito definiti) che non siano dipendenti da fatti o atti di Banca Profilo e salvo in caso di rimedio entro 15 giorni lavorativi.
--	---

G.1.3. Istruzioni irrevocabili concernenti il pagamento dell'Offerta

A seguito di quanto indicato nei precedenti Paragrafi G.1.1 e G.1.2, l'Offerente ha aperto alla Data di Esecuzione presso Banca Profilo i conti correnti intestati allo stesso Offerente di seguito specificati:

- (i) un primo conto corrente su cui sono stati depositati (a) il Versamento Seconda Navigazione e (b) Euro 2.000.000,00 rivenienti dalla liberazione del Terzo Aumento di Capitale (il **"Conto 1"**);
- (ii) un secondo conto corrente sul cui è stato depositato il Versamento Fondazione (il **"Conto 2"**);
- (iii) un terzo conto corrente sul quale è disponibile il Finanziamento (il **"Conto 3"**, congiuntamente con il Conto 1 e il Conto 2, i **"Conti Offerente"**).

Inoltre, alla Data di Esecuzione l'Offerente, Seconda Navigazione, Fondazione, Intermonte e Banca Profilo hanno sottoscritto un documento denominato "Istruzioni Irrevocabili" ai sensi del quale l'Offerente ha conferito a Banca Profilo le istruzioni irrevocabili volte a garantire che le somme disponibili sul Conto 1, sul Conto 2 e sul Conto 3, complessivamente pari ad Euro 95.883.279,00, siano irrevocabilmente vincolate al pagamento del corrispettivo degli Acquisti Fuori Offerta, dell'Esborso Massimo (così come eventualmente diminuito nel proprio ammontare per effetto di ulteriori Acquisti Fuori Offerta) e dei Costi Accessori (le **"Istruzioni Banca"**).

Banca Profilo, ai sensi delle Istruzioni Banca, si è impegnata a trasferire sul conto corrente intestato all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (il “**Conto Broker**”) automaticamente, entro 2 giorni lavorativi dalla ricezione della Comunicazione Broker, gli importi necessari all'adempimento delle obbligazioni di pagamento connesse all'Esborso Massimo, attingendo dai Conti Offerente secondo il seguente ordine: (i) Conto 1, (ii) Conto 2 e (iii) Conto 3.

Il pagamento dei Costi Accessori e degli Acquisti Fuori Offerta verrà effettuato utilizzando gli importi depositati sul Conto 1.

A seguito degli Acquisti Anteriori alla Data del Documento di Offerta effettuati dall'Offerente, per complessive n. 2.111.914 Azioni rappresentative del 2,402% del capitale sociale dell'Emittente, Banca Profilo, in conformità alle Istruzioni Banca, ha trasferito l'importo di Euro 3.695.849,50, corrispondente al prezzo di acquisto delle predette Azioni, oltre ai costi delle commissioni di Intermoneta, dal Conto 1 al Conto Broker.

G.1.4. Garanzia di esatto adempimento

Nell'ambito del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente, Banca Profilo ha assunto l'impegno di rilasciare la garanzia di esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

Tale garanzia è stata rilasciata in data 31 agosto 2018 sotto forma di *cash confirmation letter* (la “**Cash Confirmation Letter**”), tramite la quale Banca Profilo:

- (i) ha dichiarato che risultano depositati presso il Conto 1 e il Conto 2, in aggiunta all'importo destinato a sostenere le commissioni, gli oneri e i costi connessi all'Offerta, complessivi Euro 70.187.429,50 (*i.e.* il Versamento Seconda Navigazione e il Versamento Fondazione – ovverosia complessivi Euro 73.883.279,00 – dedotti gli importi già pagati per gli Acquisti Anteriori alla Data del Documento d'Offerta, *i.e.* Euro 3.695.849,50) e si è impegnata – nell'interesse degli aderenti all'Offerta e dietro semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni – a dare integrale esecuzione alle Istruzioni Banca e, per l'effetto, trasferire, a valere sulle somme disponibili sui predetti Conto 1 e Conto 2, l'importo necessario a garantire l'integrale pagamento dell'Esborso Massimo, alla data in cui dovrà essere effettuato tale pagamento, fino a concorrenza dell'importo di Euro 70.187.429,50 (importo eventualmente diminuito per effetto degli Acquisti Successivi alla Data del Documento di Offerta);
- (ii) ha riconosciuto che la stessa Banca Profilo è tenuta, in virtù del Contratto di Apertura di Credito in Conto Corrente e ai termini e alle condizioni ivi previsti, a mettere a disposizione dell'Offerente sino a massimi Euro 20.000.000,00, in fondi immediatamente disponibili, presso il Conto 3 con l'obbligo di trasferire le somme così disponibili sul predetto Conto 3, in esecuzione delle Istruzioni Banca, anche nell'interesse degli aderenti all'Offerta e dietro semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni; e in ogni caso, anche qualora non venisse erogato, per qualsivoglia ragione, il Finanziamento
- (iii) si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente ad erogare – nell'interesse degli aderenti all'Offerta e dietro semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni - l'importo necessario a garantire l'integrale pagamento del corrispettivo delle residue Azioni portate in adesione all'Offerta, alla data in cui dovrà essere effettuato tale pagamento, nell'ipotesi in cui le adesioni all'Offerta - unitamente agli ulteriori eventuali Acquisti Fuori Offerta a far data dal 17 luglio 2018, data della Comunicazione - comportino un esborso

superiore ad Euro 73.883.279,00 (*i.e.* la somma del Versamento Seconda e del Versamento Fondazione), fino ad un ammontare complessivo pari ad Euro 20.000.000,00 ed ha confermato che tale somma deve ritenersi di immediata liquidità.

L'impegno di cui alla Cash Confirmation Letter è efficace fino alla Data di Pagamento dell'Offerta ovvero, ove applicabili ricorrendone i presupposti, fino all'ultima fra le seguenti date: (i) la Data di Pagamento a Esito Riapertura dei Termini; (ii) la data di pagamento in relazione all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF.

G.2. Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente

G.2.1. Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta è finalizzata ad adempiere agli obblighi di cui all'art. 106 del TUF e consegue alla sottoscrizione e all'esecuzione del Contratto di Investimento di Progetto Co-Val. L'Offerta non ha, in ogni caso, la finalità di ottenere il *delisting* delle Azioni Mittel dal MTA.

L'Offerente intende perseguire l'obiettivo dell'aumento del valore, nel medio-lungo periodo, delle azioni dell'Emittente, contribuendo, attraverso la stabilizzazione dei suoi assetti proprietari, allo sviluppo delle attività di Mittel, nella sua qualità di holding di investimenti, attraverso la crescita, anche per linee esterne, delle attuali partecipate, nonché attraverso l'individuazione di nuove opportunità di investimento compatibili con le strategie di crescita che verranno elaborate dal management dell'Emittente.

G.2.2. Programmi relativi alla gestione delle attività

L'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per perseguire gli obiettivi delineati nel Piano Strategico 2016-2019 presentato in data 30 marzo 2016, così come reso pubblico dall'Emittente, e nei successivi aggiornamenti.

La prospettiva di sviluppo dell'Emittente dovrebbe, quindi, trovare attuazione secondo le seguenti linee guida:

- promozione dello sviluppo dell'Emittente come holding di partecipazioni industriali, con l'obiettivo di dotare in prospettiva la società di flussi stabili e prevedibili di reddito nel tempo;
- razionalizzazione della struttura societaria e riduzione dei costi di holding, con l'obiettivo di risparmiare risorse economiche;
- valorizzazione del portafoglio di partecipazioni non strategiche riferibili al settore immobiliare, detenuto attraverso la controllata Mittel Investimenti Immobiliari, grazie allo sfruttamento di opportunità di cessioni a terzi mediante vendite al dettaglio e/o in blocco di tali immobili;
- recupero dei crediti finanziari (finanziamenti a partecipate e altri crediti) e cessione di altre attività ritenute non strategiche (quote di fondi di investimento e partecipazioni di minoranza);
- focalizzazione sugli investimenti diretti, nell'ottica di selezionare iniziative in cui sarà maggiormente possibile svolgere un ruolo attivo, supportando lo sviluppo delle società partecipate e/o controllate con un'ottica di investimento di tipo industriale e garantendo un impegno di lungo periodo. La

strategia è volta ad implementare un sempre attento monitoraggio del profilo di rischio e, nel medio termine, un'adeguata creazione di valore;

- sviluppo e rafforzamento nei settori in cui Mittel possiede partecipazioni dirette. L'Offerente è intenzionato a proporre nuove iniziative in tali ambiti, sfruttando la possibilità di crescita per linee esterne delle società già in portafoglio, al fine di consentire all'Emittente di cogliere interessanti opportunità di impiego delle risorse finanziarie disponibili e di creazione di valore nel medio e lungo termine.

G.2.3. Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Tramite l'implementazione del Piano strategico 2016 – 2019, e in particolare tramite la valorizzazione del portafoglio di cespiti immobiliari, il recupero dei crediti finanziari e la cessione delle altre attività ritenute non strategiche attualmente in portafoglio, l'Offerente ritiene si possano liberare risorse finanziarie che consentiranno di sostenere lo sviluppo futuro di Mittel.

L'Offerente non esclude, tuttavia, che l'Emittente possa valutare il ricorso a fonti di finanziamento alternative.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, gli organi amministrativi dell'Emittente e dell'Offerente non hanno assunto alcuna specifica decisione in merito a investimenti di particolare rilevanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa e ordinaria dell'Emittente.

G.2.4. Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili fusioni, scissioni o riorganizzazioni dell'Emittente, né in merito ad eventuali operazioni di dismissione degli investimenti attualmente in portafoglio.

Alla Data del Documento di Offerta non sono ipotizzate modifiche della forza lavoro impiegata dal Gruppo Mittel.

G.2.5. Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Alla Data del Documento di Offerta non è stata assunta alcuna decisione in merito a proposte concernenti la composizione degli organi di amministrazione e di controllo dell'Emittente diversa da quanto deliberato dall'assemblea dei soci in data 27 gennaio 2017 e 26 aprile 2018. Si segnala che sulla base di quanto deliberato dall'assemblea dei soci tenutasi in data 27 gennaio 2017 è previsto che l'attuale consiglio di amministrazione rimanga in carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019.

Si segnala, inoltre, che il Patto Parasociale prevede che i paciscenti si impegnino a esprimere voto favorevole alla nomina di un Consiglio di Amministrazione dell'Emittente composto da un numero di membri dispari, compreso fra 7 e 13 (e quindi di 7, 9, 11 o 13 membri), esprimendo voto contrario alla nomina di un Consiglio di Amministrazione avente un numero di componenti diverso da quelli sopra indicati. Tali disposizioni si applicheranno a decorrere dalla data della prima assemblea dell'Emittente che sarà convocata per deliberare rispettivamente (i) in merito alla nomina dei nuovi consiglieri, a seguito della cessazione, per scadenza del termine del relativo mandato o per altra causa di decadenza, del

Consiglio di Amministrazione di Mittel attualmente in carica e/o (ii) in merito alla nomina dei nuovi sindaci, a seguito della cessazione, per scadenza del termine del relativo mandato o per altra causa di decadenza, del collegio sindacale di Mittel attualmente in carica e con riferimento a ogni altra assemblea di Mittel che sarà convocata per la nomina del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale per l'intera durata del Patto Parasociale.

Più in dettaglio, si segnala che, ai sensi del Patto Parasociale, con riferimento alla lista da presentarsi da parte dell'Offerente per la nomina del consiglio di amministrazione dell'Emittente: Seconda Navigazione avrà il diritto di indicare la maggioranza assoluta dei nominativi della lista e la Fondazione avrà il diritto di indicare i rimanenti nominativi, e dunque una minoranza del numero complessivo.

Sempre ai sensi del Patto Parasociale, con riferimento alla lista da presentarsi da parte dell'Offerente per la nomina del collegio sindacale dell'Emittente Seconda Navigazione e la Fondazione hanno pattuito modalità per la composizione della lista medesima sulla base delle designazioni da effettuarsi in conformità alle disposizioni contenute nel Patto Parasociale, a seconda che siano presentate o meno liste di minoranza.

Per ulteriori informazioni in merito al contenuto del Patto Parasociale si rinvia alle informazioni essenziali pubblicate ai sensi dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti sul sito internet dell'Emittente (www.mittel.it) e dell'Offerente (www.progettoco-val.it) riportate nell'Appendice M.1 al Documento di Offerta.

G.2.6. Modifiche dello statuto sociale dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente.

G.3. Ricostituzione del flottante e adempimenti dell'Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF

L'Offerta non è finalizzata al *delisting* delle Azioni dell'Emittente.

In conseguenza di quanto sopra qualora l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dallo stesso e dalle Persone che Agiscono di Concerto – venga a detenere a seguito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale riapertura dei termini) e/o di acquisti eventualmente effettuati sul mercato dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto a seguito della presente Comunicazione e durante il Periodo di Adesione ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini (fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o regolamento), una partecipazione superiore al 90% del capitale di Mittel ma inferiore al 95% del capitale di Mittel, lo stesso sin d'ora dichiara la propria intenzione di ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. In tale circostanza non sussisterà l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Il ripristino del flottante potrà aver luogo secondo le modalità che verranno ritenute più opportune alla luce delle esigenze di mercato. A titolo esemplificativo tali modalità potranno prevedere, *inter alia*, la riallocazione delle Azioni tramite offerta pubblica di vendita, il collocamento privato ovvero *accelerated book building* (ABB) o un aumento di capitale con esclusione, parziale o totale, del diritto di opzione. Le modalità concrete di ripristino del flottante, anche tenuto conto degli esiti dell'Offerta, saranno

comunicate al mercato non appena stabilite dall'Offerente e comunque entro i 90 giorni previsti dall'art. 108, comma 2, del TUF.

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dallo stesso e dalle Persone che Agiscono di Concerto – venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o degli eventuali Acquisti Fuori Offerta Successivi alla Data del Documento di Offerta e/o degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta dalle Persone che Agiscono di Concerto a seguito della Comunicazione e durante il Periodo di Adesione (come di seguito definito) o durante l'eventuale Riapertura dei Termini (fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o regolamento), una partecipazione pari o superiore al 95% del capitale di Mittel, troverà applicazione l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

L'Offerente dichiara sin d'ora di non volersi avvalere del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF con riguardo a ciascuna Azione oggetto dell'Offerta residua.

Coerentemente con quanto previsto nell'ipotesi in cui l'Offerente venga a detenere una partecipazione nell'Emittente superiore al 90% del capitale di Mittel ma inferiore al 95%, per l'ipotesi in cui l'Offerente venga a detenere una partecipazione nell'Emittente almeno pari al 95%, l'Offerente procederà in ogni caso a ripristinare il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. A tale riguardo, in occasione della diffusione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta e del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per l'eventuale ripristino del flottante.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1. Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Non ci sono accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente e/o gli azionisti rilevanti e/o i componenti degli organi di amministrazioni e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente, fatta eccezione per: (i) il Contratto di Investimento e l'esecuzione delle operazioni ivi contemplate; (ii) il Patto Parasociale; e (iii) l'assegnazione gratuita agli azionisti, a titolo di dividendo straordinario, mediante utilizzo di parte corrispondente della riserva denominata "Fusione Hopa", di massime n. 5.811.508 azioni proprie, in misura di 1 (una) azione propria ordinaria ogni 13 (tredici) azioni ordinarie possedute da ogni socio diverso dall'Emittente.

H.2. Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi di cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente, ad eccezione del Patto Parasociale descritto nelle premesse del Documento di Offerta e le cui informazioni essenziali pubblicate ai sensi dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti sul sito internet dell'Emittente (www.mittel.it) e dell'Offerente (www.progettoco-val.it) nonché riportate nell'Appendice M.1 al Documento di Offerta.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi:

1. un compenso fisso di Euro 100.000,00 (centomila/00) a titolo di remunerazione per l'attività di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni;
2. una commissione variabile pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni che verranno acquistate dall'Offerente direttamente per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Negoziatori e/o Intermediari Depositari che le abbiano allo stesso consegnate.

La commissione *sub* 2) sarà regolata dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni alle controparti nelle operazioni di raccolta tramite il MTA e, ove necessario, da costoro riconosciuta agli Intermediari Depositari di cui sopra, restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dall'Intermediario Negoziatore.

Al compenso suddetto andrà sommata l'IVA ove dovuta.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICE

M.1. Informazioni essenziali ex articolo 130 del Regolamento Emittenti relative al Patto Parasociale

Patto parasociale relativo a Progetto Co-Val S.p.A. e a Mittel S.p.A. - Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999.

Ai sensi dell'art 122 del D. Lgs. del 24 febbraio 1998 n. 58 e successive modifiche e integrazioni (il "TUF") e dell'art. 129 del Regolamento adottato dalla Consob con Delibera del 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche e integrazioni (il "Regolamento Emittenti"), si rende noto quanto segue.

1. Premessa

In data 17 luglio 2018 ("Data di Sottoscrizione"), Seconda Navigazione S.r.l. ("Seconda Navigazione") e la Fondazione Cassa di Risparmio di Trento e Rovereto (la "Fondazione", insieme con Seconda Navigazione le "Conferenti" o le "Parti") hanno sottoscritto, e contestualmente dato esecuzione alle previsioni di, un contratto di investimento volto a disciplinare, *inter alia*, i conferimenti, da parte di Seconda Navigazione e della Fondazione, di tutte le azioni ordinarie di Mittel S.p.A. ("Mittel") da ciascuna di esse detenute a quella data, a fronte della sottoscrizione di un aumento di capitale deliberato da Progetto Co-Val S.p.A. ("Progetto Co-Val" o l'"Offerente") (il "Contratto di Investimento"). In particolare, alla Data di Sottoscrizione:

- (i) l'Offerente ha deliberato di aumentare il capitale sociale da Euro 50.000,00 ad Euro 10.000.000,00 e quindi per Euro 9.950.000,00 mediante emissione di n. 9.950.000 azioni (di cui n. 6.779.087 di categoria A e n. 3.170.913 di categoria B), del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna con un sovrapprezzo complessivo di euro 48.351.045,29 da liberarsi mediante i conferimenti in natura appresso descritti ("Primo Aumento di Capitale");
- (ii) Seconda Navigazione, a sottoscrizione e integrale liberazione di una parte pari a nominali Euro 6.779.087,00 - rappresentata da n. 6.779.087 azioni di categoria A - con un sovrapprezzo complessivo di Euro 32.942.307,97 del deliberato aumento di capitale sociale *sub* (i), ha conferito a Progetto Co-Val, la quale ha accettato, n. 23.269.710 azioni di Mittel ("Conferimento Seconda Navigazione");
- (iii) la Fondazione, a sottoscrizione e integrale liberazione di una parte pari a nominali Euro 3.170.913,00 - rappresentata da n. 3.170.913 azioni di categoria B - con un sovrapprezzo complessivo di Euro 15.408.737,32 del deliberato aumento di capitale sociale *sub* (i), ha conferito a Progetto Co-Val, la quale ha accettato, n. 10.884.388 azioni di Mittel ("Conferimento Fondazione").

Inoltre, l'Offerente ha deliberato due ulteriori aumenti di capitale, in denaro, finalizzati a dotare Progetto Co-Val dei mezzi propri vincolati, rispettivamente, all'adempimento degli obblighi di pagamento relativi all'esborso massimo complessivo dell'Offerta e al sostenimento di tutti i costi e le spese afferenti l'Offerta, secondo quanto di seguito precisato:

- (a) aumento di capitale, in via scindibile, per massimi nominali Euro 12.609.355,00 con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 61.273.924,00, mediante emissione di massime n. 12.609.355 azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna di cui n. 8.603.301 di categoria A e n. 4.006.054 azioni di categoria B, offerte in sottoscrizione, con esclusione del diritto di opzione *ex* art. 2441, quinto comma, c.c. e comunque con consenso unanime di tutti i soci, come segue: n. 8.603.301 azioni di categoria A al socio Seconda Navigazione con un sovrapprezzo complessivo di Euro 41.806.899,24 e n. 4.006.054 azioni di categoria B al socio Fondazione con un sovrapprezzo complessivo di Euro 19.467.024,76 ("Secondo Aumento di Capitale"); e
- (b) aumento di capitale di Euro 341.332,00 con un sovrapprezzo complessivo di Euro 1.658.668,00 mediante emissione di n. 341.332 azioni di categoria A del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, con rinuncia di Fondazione al diritto di opzione *ex* art. 2441 c.c., riservato alla sottoscrizione di Seconda Navigazione ("Terzo Aumento di Capitale").

Per effetto del perfezionamento del Conferimento Seconda Navigazione e del Conferimento Fondazione, si sono verificati i presupposti di legge per la promozione da parte di Progetto Co-Val - anche per conto delle altre persone che agiscono di concerto con quest'ultima (ivi incluse le Conferenti) - di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1, e 109 del TUF (l'"Offerta").

Sempre in attuazione degli obblighi di cui al Contratto di Investimento, alla Data di Sottoscrizione le Conferenti hanno sottoscritto un patto parasociale (il "Patto Parasociale") volto a disciplinare taluni diritti e obblighi di Seconda Navigazione e della Fondazione, quali soci dell'Offerente, in relazione alla *corporate governance* di Progetto Co-Val e di Mittel, nonché in merito al trasferimento delle rispettive partecipazioni in Progetto Co-Val.

Successivamente, in data 27 luglio 2018, è stato stipulato tra Seconda Navigazione e la Fondazione un addendum recante taluni emendamenti e integrazioni a talune clausole del Patto Parasociale e in particolare: (a) all'articolo 5, laddove si è previsto, *inter alia*, l'impegno della Fondazione di votare a favore dell'adozione di delibere assembleari aventi ad oggetto certe modifiche delle disposizioni dello statuto di Progetto Co-Val concernenti le azioni di categoria, in caso di trasferimenti da parte della Fondazione delle azioni di categoria B da quest'ultima detenute e nelle altre ipotesi ivi contemplate, ai termini e alle condizioni

ivi stabiliti; (b) all'articolo 11, laddove sono state apportate alcune precisazioni a parziale rettifica della formula di prezzo di esercizio dell'opzione di vendita attribuita a Fondazione con riferimento alla partecipazione da quest'ultima detenuta in Progetto Co-Val; nonché (c) all'articolo 12, laddove sono stati più correttamente indicati i criteri di distribuzione fra i soci dei proventi netti derivanti dalla liquidazione di Progetto Co-Val, al ricorrere dei presupposti ivi riportati (l'“Accordo Modificativo”).

Di seguito viene riprodotto, in sintesi, il contenuto delle pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale come successivamente modificato dall'Accordo Modificativo.

2. Tipo di accordo

Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale sono riconducibili a pattuizioni rilevanti a norma dell'art. 122, comma 1 e comma 5 lett. a) e b) del TUF.

3. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto delle pattuizioni parasociali

Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale hanno ad oggetto:

- (a) le azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Progetto Co-Val; tutte le azioni di Progetto Co-Val conferite nel Patto Parasociale sono munite del diritto di voto e attribuiscono, nel complesso, il 100% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di Progetto Co-Val;
- (ii) tutte le azioni ordinarie di Mittel di tempo in tempo detenute da Progetto Co-Val, che, alla Data di Sottoscrizione, risultavano pari a n. 34.154.098 rappresentative del 38,853% del capitale di Mittel e, alla data di stipula dell'Accordo Modificativo, risultano pari a n. 36.196.600 rappresentative del 41,176% del capitale di Mittel, nonché tutte le azioni ordinarie di Mittel di tempo in tempo detenute da Progetto Co-Val, anche in virtù di successivi acquisti.

Alla Data di Sottoscrizione:

- Progetto Co-Val è una società di diritto italiano con sede a Milano, via del lauro n. 7, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero di iscrizione, Codice Fiscale e Partita IVA 10412790965, Repertorio Economico Amministrativo (REA) MI-2529479; e
- Mittel è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano, Piazza A. Diaz n. 7, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero di iscrizione, Codice Fiscale e Partita IVA 00742640154, numero R.E.A. MI-52219, capitale sociale pari a Euro 87.907.017,00, interamente sottoscritto e versato, diviso in numero 87.907.017 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

4. Soggetti aderenti al Patto Parasociale e strumenti finanziari dagli stessi detenuti

Le pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale vincolano Seconda Navigazione e la Fondazione.

Seconda Navigazione è una società di diritto italiano con sede a Milano, Piazza A. Diaz n. 6, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero di iscrizione Codice Fiscale e Partita IVA 08769750962, capitale sociale pari a Euro 10.000,00, la quale non detiene azioni Mittel.

Fondazione è una fondazione con sede legale in Via Calepina n. 1, 38122, Trento e in Piazza Rosmini 5, 38068 Rovereto (TN), la quale non detiene azioni Mittel.

5. Pattuizioni parasociali contenute nel Patto parasociale

5.1. Governo societario di Progetto Co-Val

5.1.1. Assemblea di Progetto Co-Val

Ai sensi del Patto Parasociale, indipendentemente da quanto previsto dallo statuto di Progetto Co-Val (lo “Statuto”), tutte le decisioni/deliberazioni aventi ad oggetto le materie di seguito indicate – eccezion fatta per le decisioni/deliberazioni previste dal, o in esecuzione del, Contratto di Investimento e/o di qualsiasi accordo ad esso allegato e/o comunque ancillare, nonché quelle comunque relative al compimento di operazioni ivi contemplate – sono riservate all'assemblea di Progetto Co-Val e richiedono il voto favorevole di Fondazione:

- (i) modifiche dello Statuto, con eccezione di quelle inerenti l'adeguamento obbligatorio dello Statuto a quanto previsto da norme imperative di legge;
- (ii) ogni decisione relativa alla distribuzione ai soci di dividendi e/o di riserve disponibili di Progetto Co-Val;
- (iii) acquisto di azioni proprie;

- (iv) fusioni e scissioni;
- (v) distribuzione ai soci di riserve e riduzione del capitale, all'infuori dei casi previsti dagli articoli 2446 e 2447 del Codice Civile;
- (vi) ogni decisione in merito allo scioglimento e liquidazione di Progetto Co-Val, revoca dello stato di liquidazione, nomina, revoca, o sostituzione del liquidatore/i, o inerenti l'avvio di procedure concorsuali ai sensi del Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 267;
- (vii) aumenti di capitale o emissione di altri strumenti finanziari, fatta eccezione per:
 - (a) gli aumenti di capitale deliberati nei casi previsti ai sensi degli articoli 2446 e 2447 del Codice Civile e/o necessari per adempiere a obblighi imposti da disposizioni di legge o regolamento applicabili a Progetto Co-Val e/o da ordini di autotitolo;
 - (b) gli aumenti di capitale che (x) siano riservati alle sole Parti e sottoscrivibili anche da una sola di esse in via scindibile (e che comunque non possano essere sottoscritti in alcun modo da terzi) e (y) siano finalizzati a dotare Progetto Co-Val dei fondi necessari per adempiere agli obblighi di rimborso derivanti dal Finanziamento e/o sottoscrivere aumenti di capitale deliberati dall'Emittente e/o altrimenti mettere a disposizione di quest'ultima, a qualsiasi titolo, risorse finanziarie (ad esempio, al fine di consentire all'Emittente, di tempo in tempo, di onorare i propri obblighi di pagamento nei confronti di terzi, ivi inclusi, senza limitazione, quelli derivanti da prestiti obbligazionari o altri rapporti di finanziamento);
- (viii) trasferimento della sede legale e amministrativa dell'Offerente, al di fuori del territorio italiano.

Su tutte le materie diverse da quelle elencate nell'elenco sopra indicato, l'assemblea di Progetto Co-Val delibera con le maggioranze previste dalla legge applicabile e dallo Statuto.

5.1.2. Consiglio di Amministrazione di Progetto Co-Val

Per tutta la durata del Patto Parasociale, Progetto Co-Val dovrà essere amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 3 membri, nominati come segue:

- (i) 2 (due) membri del Consiglio di Amministrazione, incluso colui che assumerà la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione, saranno designati da Seconda Navigazione;
- (ii) 1 (un) membro del Consiglio di Amministrazione, sarà designato da Fondazione.

In caso di cessazione dalla carica, per qualsivoglia motivo, di un membro del Consiglio di Amministrazione di Progetto Co-Val: (a) la Parte che lo aveva originariamente designato avrà il diritto di designare il suo sostituto; e (b) le Parti si impegnano a far sì che venga immediatamente ricostituito il Consiglio di Amministrazione (se possibile mediante cooptazione confermata dall'Assemblea dei Soci) in modo da rispettare in ogni momento quanto previsto dal precedente capoverso.

Le decisioni del Consiglio di Amministrazione di Progetto Co-Val relative alle seguenti materie – eccezion fatta per le decisioni/deliberazioni previste dal, o in esecuzione del, Contratto di Investimento e/o di qualsiasi accordo ad esso allegato e/o comunque ancillare, nonché quelle comunque relative al compimento di operazioni ivi contemplate – (a) dovranno essere riservate all'esclusiva competenza collegiale, non potendo perciò essere oggetto di delega, e (b) dovranno essere assunte con il voto favorevole del consigliere di amministrazione designato da Fondazione:

- (i) l'acquisto, la sottoscrizione, la cessione, la permuta o altro Atto di Trasferimento ad altro titolo di partecipazioni e/o interessenze in società e imprese, ivi compreso l'esercizio, l'acquisto o la rinuncia a diritti di opzione o prelazione relativi a partecipazioni e/o interessenze in società e imprese, eccezion fatta, in ogni caso, per qualsiasi delle predette operazioni o di Atti di Trasferimento aventi ad oggetto le, e/o sia riferibile alle, azioni di Mittel;
- (ii) l'acquisto e la vendita in qualsiasi forma di aziende e rami d'azienda e la sottoscrizione di contratti di affitto di aziende e rami di azienda;
- (iii) l'acquisto, vendita o permuta di beni immobili e diritti reali immobiliari e stipulare contratti di locazione finanziaria immobiliare;
- (iv) l'assunzione di finanziamenti a medio e lungo termine, che determinino un incremento, dell'indebitamento bancario complessivo di Progetto Co-Val di tempo in tempo esistente, oltre la soglia di Euro 10.000.000,00 (rimanendo inteso, ove occorrer possa, che il presente punto (iv) non si applica con riferimento al finanziamento contratto dall'Offerente per sostenere l'esborso massimo complessivo dell'Offerta e che il debito riveniente da tale finanziamento non verrà mai considerato ai fini del calcolo della predetta soglia);
- (v) l'accettazione di finanziamenti soci fruttiferi, o la concessione di fidejussioni o altre garanzie, in ogni caso eccezion fatta per i finanziamenti soci di qualunque natura, fidejussioni o altre garanzie concessi o rilasciati, a qualunque titolo, a favore dell'Emittente e/o nell'interesse di quest'ultima;
- (vi) l'approvazione di progetti di fusione e scissione;

- (vii) la determinazione o modifica dei compensi spettanti agli amministratori;
- (viii) le operazioni con parti correlate (come definite ai sensi dell'Allegato 1, punto 1 del Regolamento CONSOB Operazioni con parti correlate adottato con Delibera n. 17221 del 12.3.2010, come successivamente modificato e integrato, in seguito le "Parti Correlate") per un importo superiore ad Euro 300.000,00 per singola operazione o gruppo di operazioni tra esse collegate, eccezion fatta per (a) le operazioni poste in essere con Mittel e (b) le operazioni poste in essere con altri Parti Correlate consentite e/o comunque contemplate dal presente Patto Parasociale e/o dal Contratto di Investimento (ad esempio, in quanto strumentali a dotare Mittel delle risorse necessarie per far fronte al suo fabbisogno finanziario);
- (ix) ogni decisione in merito alle votazioni che Progetto Co-Val dovrà esprimere in seno all'assemblea dei soci dell'Emittente con riferimento al cambio di oggetto sociale dell'Emittente e/o alle materie di cui alla sezione 5.1.1 punti (ii), (iv), (v), (vi) e (viii), oltre a quelle afferenti l'eventuale delisting, operazioni di reverse take-over, passaggi ad altro mercato di Mittel.

5.1.3. Collegio Sindacale di Progetto Co-Val

Il Collegio Sindacale di Progetto Co-Val conterà di 3 (tre) sindaci effettivi e di 2 (due) sindaci supplenti che saranno designati come segue:

- (a) Seconda Navigazione avrà il diritto di designare 2 (due) sindaci effettivi ed 1 (uno) sindaco supplente;
- (b) Fondazione avrà diritto di designare 1 (uno) il Presidente del Collegio Sindacale ed 1 (uno) sindaco supplente.

In caso di cessazione dalla carica per qualsivoglia motivo di un membro del Collegio Sindacale, la Parte che aveva originariamente designato tale sindaco, avrà il diritto di designare il suo sostituto.

5.1.4. Statuto e categorie di azioni di Progetto Co-Val

Il Paragrafo 5.3 del Patto Parasociale prevede altresì che:

- A. Le Parti prendano atto e riconoscono che i diritti e le prerogative afferenti le azioni di categoria B ai sensi dello Statuto di Progetto Co-Val:
 - i. sono stati previsti al fine di riflettere nello statuto di Progetto Co-Val – per quanto possibile, e ferma la prevalenza, in caso di conflitto o discordanza, delle previsioni del presente Patto Parasociale – taluni dei diritti e delle prerogative attribuiti, *intuitu personae*, alla Fondazione ai sensi del Patto Parasociale; e pertanto
 - ii. dovranno produrre effetti e rimanere in vigore soltanto se ed in quanto: (a) tali azioni di categoria B rimangano nella titolarità della Fondazione e non vengano, in tutto o in parte, Trasferite a terzi; e (b) non siano venuti meno ai sensi del Patto Parasociale, ad esempio al ricorrere delle ipotesi di cui al successivo Articolo 12.2, i diritti e le prerogative della Fondazione corrispondenti a quelli attribuiti dalle azioni di categoria B.
- B. Nel caso in cui, entro i limiti in cui è consentito dal Patto Parasociale, la Fondazione Trasferisca, a qualsiasi titolo (ivi incluso, senza limitazione, a titolo di esercizio dell'Opzione di Vendita, del Diritto di Co-Vendita, del Diritto di Seguito), a un terzo (inclusa Seconda Navigazione), in tutto o in parte, le azioni di Progetto Co-Val dalla stessa detenute, la Fondazione si impegna, prima del perfezionamento del Trasferimento:
 - i. a partecipare all'assemblea del Veicolo che dovesse essere convocata al fine di modificare lo Statuto ai sensi di quanto previsto dal successivo punto (ii);
 - ii. a votare a favore dell'adozione di una delibera assembleare volta a modificare lo statuto di Progetto Co-Val al fine di: (a) sopprimere le categorie di azioni, qualora il Trasferimento avvenga a favore di un terzo diverso da Seconda Navigazione; o (b) convertire le azioni di categoria B oggetto di Trasferimento in azioni di categoria A, qualora il Trasferimento avvenga a favore di Seconda Navigazione; e
 - iii. ad acconsentire alla conversione delle azioni di categoria B in azioni di categoria A ai sensi del punto che precede e/o comunque votare, su richiesta di Seconda Navigazione, a favore di qualsiasi altra delibera (ivi inclusa, se del caso, quella inerente la creazione di nuove ulteriori categorie di azioni) e/o compiere ogni altro atto necessario od opportuno per far sì che sia data attuazione a quanto previsto dal Paragrafo 5.3(A) sub (ii) del Patto Parasociale.

Gli impegni assunti dalla Fondazione ai sensi del Paragrafo 5.3(B) del Patto Parasociale (descritto nella presente Sezione 5.1.4) si applicheranno altresì, *mutatis mutandis*, nel caso in cui la partecipazione della Fondazione si riduca al di sotto del 10% ai sensi dell'articolo 12.2(ii) del Patto Parasociale, restando inteso che in tal caso la Fondazione sarà tenuta a votare a favore dell'adozione di una delibera assembleare volta a modificare lo statuto di Progetto Co-Val, al fine di sopprimere le categorie di azioni e/o comunque far venir meno tutti i diritti e le prerogative spettanti alle azioni di categoria B.

Fermo tutto quanto precede, anche ai fini dell'Articolo 5.2(i) del Patto Parasociale, la Fondazione si impegna sin d'ora, laddove così richiesta da Seconda Navigazione, a partecipare all'assemblea dei soci di Progetto Co-Val e a votare a favore dell'adozione

di una delibera assembleare volta a recepire nello statuto di Progetto Co-Val le previsioni di cui al Paragrafo 5.3(B) del Patto Parasociale (descritto nella presente Sezione 5.1.4).

5.2. Governo societario di Mittel

5.2.1. Consiglio di Amministrazione di Mittel

L'articolo 8 del Patto Parasociale prevede che le disposizioni in esso contenute si applicheranno, rispettivamente, in relazione alla nomina del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale di Mittel, a decorrere dalla data della prima assemblea di Mittel che sarà convocata per deliberare rispettivamente (i) in merito alla nomina dei nuovi consiglieri, a seguito della cessazione, per scadenza del termine del relativo mandato o per altra causa di decadenza, del consiglio di amministrazione di Mittel attualmente in carica e/o (ii) in merito alla nomina dei nuovi sindaci, a seguito della cessazione, per scadenza del termine del relativo mandato o per altra causa di decadenza, del collegio sindacale di Mittel attualmente in carica e con riferimento a ogni altra assemblea di Mittel che sarà convocata per la nomina del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale per l'intera durata del Patto Parasociale.

Le Parti si sono impegnate a far sì che Progetto Co-Val, in relazione all'adozione delle deliberazioni dell'assemblea dei soci di Mittel aventi ad oggetto la determinazione del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione, partecipi all'assemblea ed esprima voto favorevole alla nomina di un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri dispari, compreso fra 7 e 13 (e quindi di 7, 9, 11 o 13 membri), esprimendo voto contrario alla nomina di un Consiglio di Amministrazione avente un numero di componenti diverso da quelli sopra indicati.

A prescindere dal numero dei componenti del consiglio di amministrazione che i soci di Mittel saranno chiamati a nominare, e fermo restando quanto previsto nello stesso articolo 8 del Patto Parasociale, con riferimento alla lista presentata da Progetto Co-Val per la nomina del consiglio di amministrazione di Mittel (la "Lista"): (a) Seconda Navigazione avrà il diritto di indicare la maggioranza assoluta dei nominativi della Lista; e (b) Fondazione avrà il diritto di indicare i rimanenti nominativi, quindi una minoranza del numero complessivo.

Nel caso in cui il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri dispari non inferiore a 7, la formazione della Lista avverrà secondo le disposizioni che seguono:

- (i) il numero di nominativi di cui si comporrà ciascuna Lista sarà uguale al numero dei membri del Consiglio di Amministrazione da eleggere aumentato di uno;
- (ii) con riferimento alla Lista, Seconda Navigazione avrà il diritto di indicare, nel rispetto delle disposizioni applicabili in relazione ai requisiti e alla parità di genere, (a) 5 nominativi ove Mittel fosse amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 7 consiglieri, (b) 6 nominativi ove Mittel fosse amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 9 consiglieri, (c) 7 nominativi ove Mittel fosse amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 11 consiglieri, e (d) 8 nominativi ove Mittel fosse amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 13 consiglieri;
- (iii) con riferimento alla Lista, Fondazione avrà il diritto di indicare, nel rispetto delle disposizioni applicabili in relazione ai requisiti dei candidati e alla parità di genere, (a) 3 nominativi, ove Mittel fosse amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 7 consiglieri, (b) 4 nominativi, ove l'Emittente fosse amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 9 consiglieri, (c) 5 nominativi su 11, ove l'Emittente fosse amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 11 consiglieri, e (d) 6 nominativi della Lista, ove l'Emittente fosse amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 13 consiglieri.

Resta inteso tra le Parti che: (i) l'ultimo consigliere in Lista sarà sempre indicato da Fondazione, in modo tale che, in caso di presentazione di almeno una lista di minoranza, quest'ultimo, insieme al penultimo della Lista, che sarà sempre indicato da Seconda Navigazione, sia escluso dal consiglio di amministrazione in favore del consigliere tratto dalla predetta lista di minoranza che abbia riportato il secondo maggior numero di voti, ai sensi dell'articolo 15.8 dello statuto di Mittel; e (ii) in caso di cessazione, per qualsiasi causa (incluso a titolo di revoca o dimissioni), di uno o più amministratori, il sostituto dovrà essere designato dalla Parte che aveva espresso l'amministratore cessato, applicando – ove possibile – il meccanismo statutario del voto di lista ovvero il metodo assembleare, qualora nella Lista non vi siano candidati residui che siano espressione della stessa Parte designante l'amministratore cessato (se del caso, anche facendo sì che i candidati residui espressione dell'altra Parte non accettino la carica).

Resta altresì inteso tra le Parti che, nella designazione dei propri nominativi ai sensi di quanto previsto dall'articolo 8.4 del Patto Parasociale (i.e. l'articolo disciplinante le ipotesi in cui il Consiglio di Amministrazione sia composto da un numero di membri dispari non inferiore a 7), la Fondazione dovrà indicarne uno o – nel caso di Consiglio di Amministrazione composto da più di sette membri – due che soddisfino i requisiti di indipendenza di cui all'art. 147 ter del TUF.

Resta ulteriormente inteso tra le Parti che, in occasione della prima assemblea di Mittel convocata per la nomina del relativo Consiglio di Amministrazione successivamente alla stipula del Patto Parasociale e per i primi tre anni successivi a tale nomina, il ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Mittel sarà assunto da un candidato designato da Fondazione e il ruolo di Vice Presidente da un candidato designato da Seconda Navigazione. Successivamente, ad ogni nomina del Consiglio di Amministrazione, tale diritto di designazione sarà invertito tra le Parti (e.g. alla seconda nomina Fondazione designerà il candidato alla Vice Presidenza e Seconda Navigazione designerà il candidato alla Presidenza e così via in seguito). Ogniquale Seconda Navigazione avrà diritto di designare il Presidente, avrà altresì la facoltà di designare un Vice Presidente aggiuntivo a quello designato da Fondazione.

Le Parti, al fine di garantire esperienza professionale dei membri del Consiglio di Amministrazione, hanno voluto individuare, oltre a quelli individuati dalla normativa e dallo statuto, alcuni requisiti ulteriori per i candidati da proporsi nell'ambito delle Liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione di Mittel e si sono impegnati al rispetto di tale disposizione.

5.2.2. Collegio Sindacale di Mittel

Qualsiasi Lista presentata da Progetto Co-Val per la nomina del Collegio Sindacale di Mittel, sarà composta in modo tale che:

- (i) in caso di presentazione di una lista di minoranza, a cui saranno riservati Presidente del Collegio Sindacale e un sindaco supplente, venga nominato un sindaco effettivo e un sindaco supplente tra i nominativi designati alla candidatura in Lista da parte di Seconda Navigazione e un sindaco effettivo tra i designati alla candidatura in Lista da parte di Fondazione;
- (ii) in caso di mancata presentazione di una lista di minoranza, vengano nominati due sindaci effettivi e un sindaco supplente tra i nominativi designati alla candidatura in Lista da parte di Seconda Navigazione e il Presidente del Collegio Sindacale e un sindaco supplente tra i designati alla candidatura in Lista da parte di Fondazione.

Per il caso di successive modifiche normative, regolamentari e/o statutarie e/o per il caso in cui qualsiasi altra circostanza, non imputabile alle Parti, dovesse portare alla modifica degli attuali meccanismi di nomina degli organi sociali di Mittel, le Parti rispetteranno, e/o faranno quanto in loro potere affinché vengano rispettate, secondo le modalità tecniche meglio viste e secondo il principio di buona fede, le proporzioni nella rappresentanza di Seconda Navigazione e Fondazione di cui all'articolo 8 del Patto Parasociale, rappresentato nella presente Sezione 5.2.

5.3. **Limiti al trasferimento e altre disposizioni concernenti la circolazione delle partecipazioni al capitale sociale di Progetto Co-Val - limiti agli acquisti aventi ad oggetto azioni Mittel**

5.3.1. Lock up

Fatta salva l'Opzione di Vendita di Fondazione ai sensi dell'articolo 11 del Patto Parasociale (descritto nella successiva Sezione 5.4), le Parti si impegnano, per un periodo ricompreso tra il 17 luglio 2018 e il 17 luglio 2019 (il "Periodo di Lock-Up"), a non effettuare Atti di Trasferimento della propria partecipazione, o anche solo di parte di essa, in Progetto Co-Val e/o dei diritti alla stessa collegati, quali i diritti di opzione relativi ad eventuali aumenti di capitale.

Successivamente alla scadenza del Periodo di Lock-Up, qualsiasi Atto di Trasferimento relativo ad una partecipazione al capitale sociale di Progetto Co-Val sarà soggetto alle disposizioni sul diritto di prelazione previste dallo statuto e, al ricorrere delle condizioni ivi previste, a quanto disciplinato dall'articolo 10 del Patto Parasociale (come descritto nella successiva Sezione 5.3.2).

5.3.2. Diritti e obblighi di Co-Vendita

5.3.2.1. Diritto di Co-Vendita

Successivamente alla scadenza del Periodo di Lock-Up, nel caso in cui Seconda Navigazione intenda Trasferire la propria partecipazione in Progetto Co-Val, o di parte di essa, a uno o più soggetti terzi, Fondazione, sempre che non abbia esercitato il diritto di prelazione previsto dallo statuto di Progetto Co-Val, avrà diritto di trasferire al potenziale acquirente una porzione della propria partecipazione al capitale dell'Offerente come determinata ai sensi della lettera (c) che segue, ai termini e alle condizioni qui di seguito previsti (il "Diritto di Co-Vendita"):

- (a) con la medesima comunicazione rilevante ai fini dell'esercizio del diritto di prelazione statutario, Seconda Navigazione dovrà dare notizia per iscritto a Fondazione della prospettata cessione ai terzi e dovrà indicare la partecipazione in Progetto Co-Val offerta, il prezzo, il nome dell'acquirente e il corrispettivo e le altre condizioni che regolano il trasferimento proposto (l'"Offerta Tag Along");
- (b) entro 30 (trenta) giorni di calendario dal ricevimento dell'Offerta Tag Along, Fondazione dovrà comunicare a Seconda Navigazione se (i) intenda o meno esercitare il diritto di prelazione ai sensi di statuto ovvero, solo subordinatamente al mancato esercizio di tale prelazione, se (ii) intenda o meno partecipare alla cessione di cui all'Offerta Tag Along. Qualora, al termine di detto periodo Fondazione non abbia comunicato a Seconda

Navigazione l'intenzione di esercitare la prelazione o l'intenzione di partecipare alla cessione di cui all'Offerta Tag Along, tali facoltà di Fondazione si intenderanno rinunciare e Seconda Navigazione potrà effettuare la cessione della partecipazione in Progetto Co-Val di cui all'Offerta Tag Along, senza vincoli di sorta;

- (c) nel caso in cui Fondazione abbia invece comunicato a Seconda Navigazione l'intenzione di partecipare alla cessione di cui all'Offerta Tag Along in conformità a quanto previsto al paragrafo b. che precede ("Esercizio del Tag"), Fondazione avrà il diritto di trasferire, libera da vincoli, al terzo acquirente una porzione della propria partecipazione in Progetto Co-Val che rifletta una proporzione, rispetto alla partecipazione complessivamente detenuta da Fondazione in Progetto Co-Val, pari alla proporzione tra la partecipazione offerta da Seconda Navigazione e la partecipazione complessivamente detenuta da Seconda Navigazione in Progetto Co-Val. La cessione dovrà avvenire ai medesimi termini e condizioni di cui all'Offerta Tag Along (incluse le dichiarazioni e garanzie a favore del terzo acquirente) e contestualmente alla cessione della partecipazione detenuta da Seconda Navigazione in Progetto Co-Val. In caso di Esercizio del Tag, Fondazione sarà tenuta a sopportare la propria parte pro quota dei costi e delle spese incorse da Seconda Navigazione con riferimento alla cessione al terzo acquirente.

Nel caso in cui, dopo l'Esercizio del Tag, non dovesse perfezionarsi alcun trasferimento al terzo di qualsivoglia partecipazione in Progetto Co-Val (inclusa quella di Seconda Navigazione), per qualsiasi motivo, l'Esercizio del Tag resterà senza effetto e Seconda Navigazione non avrà alcun obbligo o responsabilità nei confronti di Fondazione.

5.3.2.2. *Diritto di Co-Vendita in caso di cambio di controllo di Progetto Co-Val*

Impregiudicato il Diritto di Co-Vendita, nel caso in cui l'Offerta Tag Along fosse relativa al Trasferimento di una partecipazione in Progetto Co-Val, da parte di Seconda Navigazione, per effetto della quale si attui il trasferimento a un terzo del controllo di Progetto Co-Val (da intendersi ai sensi dell'articolo 2359, primo comma, n. 1 del Codice Civile) ("Offerta di Cambio di Controllo"), Seconda Navigazione, ove richiesto per iscritto da Fondazione entro i 30 (trenta) giorni di calendario successivi al ricevimento dell'Offerta di Cambio di Controllo (e sempre che non abbia esercitato il diritto di prelazione ai sensi di statuto), dovrà procurare a Fondazione il trasferimento al medesimo terzo di tutta la partecipazione che a quella data Fondazione deterrà nell'Offerente, per un corrispettivo proporzionalmente uguale al corrispettivo riconosciuto a Seconda Navigazione per la cessione della sua partecipazione nell'Offerente attuante il trasferimento del controllo e agli stessi termini e condizioni indicati nell'Offerta di Cambio di Controllo (il "Diritto di Seguito"). Anche con riferimento al Diritto di Seguito trovano applicazione le disposizioni di cui all'articolo 10.1(c) del Patto parasociale (illustrato alla presente sezione 5.3.2.1) *mutatis mutandis*.

5.3.2.3. *Obbligo di Co-Vendita*

Nel caso in cui intenda Trasferire ad un terzo il 100% del capitale sociale di Progetto Co-Val, Seconda Navigazione avrà diritto di obbligare Fondazione a vendere, e Fondazione avrà l'obbligo di vendere a detto terzo, tutta la propria partecipazione in Progetto Co-Val, salvo che Fondazione non abbia preventivamente esercitato il diritto di prelazione o il Diritto di Seguito ("Obbligo di Co-Vendita").

Ai fini dell'esercizio e adempimento dell'Obbligo di Co-Vendita, troveranno applicazione le seguenti disposizioni:

- (i) Seconda Navigazione dovrà comunicare per iscritto la propria intenzione di esercitare l'Obbligo di Co-Vendita a Fondazione, indicando l'identità del terzo acquirente, la data ed il luogo in cui la vendita è prevista, il prezzo e tutti gli altri termini e condizioni regolanti la stessa, con preavviso di almeno 5 (cinque) giorni lavorativi dalla data prevista per il trasferimento al terzo acquirente (la "Comunicazione Drag");
- (ii) fermo restando quanto previsto al punto (iii), Fondazione sarà tenuta a vendere al terzo acquirente, contestualmente a Seconda Navigazione, tutta la propria partecipazione, al medesimo prezzo pro quota, nonché ai medesimi termini e condizioni applicabili alla vendita della partecipazione di Seconda Navigazione, di cui alla Comunicazione Drag (incluse, senza limitazioni, le eventuali dichiarazioni e garanzie relative alla vendita della partecipazione di Progetto Co-Val nel capitale sociale di Mittel, posto che Fondazione non potrà in alcun caso essere richiesta di rilasciare fidejussioni bancarie, sottoscrivere accordi di escrow o deposito vincolato del prezzo o di parte del medesimo);
- (iii) in ogni caso, il corrispettivo dovuto a Fondazione, a fronte del trasferimento della partecipazione oggetto dell'Obbligo di Co-Vendita, non potrà essere inferiore al Valore Minimo (come infra definito); resta inteso che qualsiasi contestazione da parte di Fondazione sul prezzo di vendita al terzo acquirente potrà essere oggetto di separato contenzioso da instaurarsi ai sensi dell'articolo 14 del Patto Parasociale ma non potrà in alcun caso avere l'effetto di sospendere la vendita che dovrà comunque perfezionarsi al prezzo indicato ai sensi dell'articolo 10.3 del Patto Parasociale;
- (iv) nel caso in cui Fondazione non trasferisca, a seguito del ricevimento della Comunicazione Drag, la sua partecipazione al terzo acquirente contestualmente al trasferimento a quest'ultimo della partecipazione di Seconda Navigazione, il diritto di voto in assemblea (ed alla percezione degli utili) afferente la partecipazione di Fondazione sarà sospeso.

Ai fini dell'articolo 10.3 del Patto Parasociale, descritto nella presente sezione 5.3.2.3, per "Valore Minimo" si intende, in Euro, il risultato della seguente formula: $P\% (A \times \text{Moltiplicatore})$ laddove:

"P%" è la percentuale che rappresenta la partecipazione di Fondazione oggetto dell'Obbligo di Co-Vendita, rispetto all'intero capitale sociale di Progetto Co-Val alla data del Trasferimento (al terzo del 100% del capitale dell'Offerente);

"A" rappresenta il numero di azioni di Mittel complessivamente detenute da Progetto Co-Val alla data del Trasferimento (al terzo del 100% del capitale dell'Offerente), diminuito del numero delle Azioni rivenienti a Progetto Co-Val dall'assegnazione, a qualsiasi titolo, di azioni proprie detenute da Mittel; e

"Moltiplicatore" è il valore più alto risultante alla data della Comunicazione Drag tra (i) il numero 3,5 e (ii) il risultato della media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi precedenti alla Comunicazione Drag delle Azioni.

5.3.2.4. *Divieto di acquisti*

(A) Nel caso in cui la partecipazione e i diritti di voto di Progetto Co-Val in Mittel, a seguito del completamento dell'Offerta, non superassero il 50% del capitale con diritto di voto di Mittel, le Parti si impegnano a non effettuare, direttamente o indirettamente, acquisti di azioni o di altri strumenti finanziari (anche derivati) di Mittel sul mercato o fuori mercato che possano determinare l'insorgere di obblighi di offerta pubblica di acquisto di cui agli artt. 106 e ss. del TUF e dell'art. 46 del Regolamento Emittenti, ovvero a non stipulare contratti, accordi, intese (anche non vincolanti), porre in essere od omettere atti per effetto dei quali una Parte abbia il diritto o sia comunque tenuta ad acquistare, direttamente o indirettamente, azioni di Mittel sul mercato o fuori mercato qualora tali atti determinino l'insorgere di obblighi di offerta pubblica di acquisto di cui agli artt. 106 e ss. del TUF e del Regolamento Emittenti.

Ciascuna Parte, ai sensi dell'articolo 1381 c.c., è tenuta a far sì che le disposizioni contenute nell'articolo 10.4 del Patto Parasociale (e descritto nella presente sezione 5.3.2.4) siano rispettate anche dai rispettivi soggetti controllanti o controllate (così come identificate ai sensi dell'articolo 93 del TUF) e dalle "persone che agiscono di concerto" come definite ai sensi del TUF (collettivamente, le "Persone"), fermo restando che qualsiasi inadempimento alle presenti disposizioni posto in essere da una di queste Persone, sarà considerato essere posto in essere dalla Parte alla medesima riferibile.

Resta in ogni caso inteso che, qualora le Parti e/o Progetto Co-Val siano tenuti a promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni di Mittel per effetto dell'inadempimento delle disposizioni di cui all'articolo 10.4 del Patto Parasociale (e descritto nella presente sezione 5.3.2.4), la Parte inadempiente si impegna a promuovere la predetta offerta pubblica di acquisto in luogo della Parte non inadempiente, sopportandone in via esclusiva l'intero esborso e fermo restando quanto previsto dalla successiva lettera (C).

(B) Ciascuna delle Parti si impegna, nel periodo ricompreso tra la data odierna e i sei mesi successivi alla Scadenza dell'Obbligo di Pagamento dell'Offerta, a non effettuare, direttamente o indirettamente, in qualsiasi modo e a qualunque titolo, acquisti o altre operazioni aventi ad oggetto le azioni di Mittel, né a stipulare alcun accordo relativo a tali acquisti od operazioni, a prezzi superiori al corrispettivo dell'Offerta, anche ai sensi dell'art. 42, comma 3, del Regolamento Emittenti.

(C) Ciascuna Parte inadempiente agli obblighi di cui alle precedenti lettere (A) e/o (B) dovrà in ogni caso tenere manlevati e indenni la Parte non inadempiente, unitamente a Progetto Co-Val e alle altre persone che agiscono di concerto ai fini dell'Offerta, da ogni onere passivo che tale altra Parte (unitamente a Progetto Co-Val e alle altre persone che agiscono di concerto) dovessero subire o sostenere quale conseguenza diretta o indiretta di tale inadempimento, ivi inclusi, senza limitazione, nel caso sub (A) i costi, gli oneri o le spese correlati alla promozione dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria.

5.3.2.5. *Arbitratore*

Ai fini degli articoli 10.1, 10.2 e 10.3 del Patto Parasociale (descritti nelle sezioni 5.2.3.1, 5.3.2.2 e 5.3.2.3), in presenza di Trasferimenti che costituiscono presupposto dell'esercizio del Diritto di Co-Vendita, del Diritto di Seguito e/o dell'Obbligo di Co-Vendita e che siano diversi da cessioni con corrispettivo in denaro, in mancanza di accordo fra le Parti, il prezzo da corrispondersi alla Fondazione sarà determinato, applicando i criteri sopra indicati da un terzo arbitratore nominato di comune intesa tra le Parti ovvero, in caso di disaccordo, su istanza della Parte più diligente, dal Presidente del Tribunale del luogo ove ha sede Progetto Co-Val. L'arbitratore, entro i 30 giorni successivi all'accettazione dell'incarico, determinerà il prezzo ai sensi dell'art. 1349, comma 1, del Codice Civile, secondo il suo prudente apprezzamento ma in ogni caso escluso il mero arbitrio. Resta inteso che, ai fini degli articoli 10.1, 10.2 e 10.3 del Patto Parasociale (descritti nelle sezioni 5.2.3.1, 5.3.2.2 e 5.3.2.3), la nozione di Trasferimento non include gli atti di costituzione di diritti reali limitati sulle azioni, purché il socio resti titolare del diritto di voto afferente tali azioni.

Si precisa che ai sensi del Patto Parasociale, in particolare ai fini delle previsioni descritte nella presente Sezione 5.3, per "Atti di Trasferimento", "Trasferimento" o termini derivati, si intendono le vendite, le cessioni sia a titolo oneroso che gratuito e ogni altro atto dispositivo qualsiasi forma di vendita e qualsiasi altro negozio *inter vivos*, a titolo oneroso o a titolo gratuito (inclusi, in via non esaustiva, le fattispecie di permuta, dazione in pagamento, riporto, conferimento in società, fusione,

scissione, liquidazione, vendita ed esecuzione forzata, donazione, trasferimento fiduciario) ovvero qualsiasi altro atto di disposizione di qualunque natura e a qualunque titolo, avente ad oggetto le azioni o altre partecipazioni al capitale sociale della società e/o qualsiasi altro strumento finanziario convertibile in partecipazioni al capitale sociale di tale società e/o comunque qualunque diritto afferente e/o connesso alle azioni o altre partecipazioni al capitale sociale di tale società, ivi compresi, senza limitazione, i diritti di opzione per l'acquisto e/o la sottoscrizione di nuove azioni di detta società.

5.4. Opzione Put di Fondazione

Seconda Navigazione ha concesso a Fondazione un'opzione irrevocabile di vendita ai sensi e per gli effetti degli articoli 1329 e 1331 del codice civile (l'“Opzione di Vendita”) avente ad oggetto l'intera o parte della partecipazione in Progetto Co-Val detenuta da Fondazione (l'“Oggetto dell'Opzione”) in modo tale che, in caso di esercizio dell'Opzione di Vendita da parte di Fondazione, quest'ultima potrà cedere a Seconda Navigazione, e questa dovrà comprare da Fondazione, l'Oggetto dell'Opzione, il tutto ai termini e alle condizioni di seguito descritte.

L'Opzione di Vendita potrà essere esercitata da Fondazione, soltanto a decorrere dal giorno successivo alla data in cui saranno adempiti gli obblighi di pagamento rivenienti dall'Offerta (il “Termine Iniziale dell'Opzione di Vendita”), attraverso l'invio a Seconda Navigazione di una comunicazione scritta di esercizio nella quale la Fondazione dovrà indicare l'Oggetto dell'Opzione, in particolare specificando il numero e il valore nominale delle eventuali Partecipazioni Ulteriori (come infra definite) (la “Notifica dell'Opzione di Vendita”). La Notifica dell'Opzione di Vendita potrà essere inviata in qualunque momento a decorrere dal Termine Iniziale dell'Opzione di Vendita e sino alla scadenza del Periodo di Durata (come infra definita) (la “Data di Esercizio dell'Opzione di Vendita”).

L'Opzione di Vendita potrà essere esercitata con riferimento a tutta oppure ad una parzialità della partecipazione detenuta da Fondazione nell'Offerente, fermo restando che, ad ogni esercizio dell'Opzione di Vendita, l'Oggetto dell'Opzione di Vendita dovrà necessariamente comprendere tutte, e non meno di tutte, le azioni di Progetto Co-Val rivenienti alla Fondazione a seguito della sottoscrizione, da parte della stessa, di aumenti di capitale in Progetto Co-Val diversi dal, e successivi al, Primo Aumento di Capitale eseguito alla Data di Sottoscrizione (le “Partecipazioni Ulteriori”). L'Opzione di Vendita potrà essere esercitata anche solo con riferimento a Partecipazioni Ulteriori.

Nel caso in cui fosse esercitata per una parzialità della partecipazione, l'Opzione di Vendita resterà valida ed esercitabile da Fondazione, anche in più tranches, con riferimento alla partecipazione di cui Fondazione resterà titolare in Progetto Co-Val.

La Notifica dell'Opzione di Vendita non avrà effetto, e quindi Fondazione non potrà esercitare l'Opzione di Vendita, ove la media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 (sei) mesi precedenti alla Data di Esercizio dell'Opzione di Vendita delle Azioni non abbia superato Euro 0,50. Per il caso di intervento delisting dell'Emittente, la presente previsione non avrà più efficacia dall'ultima data di negoziazione delle azioni dell'Emittente sul mercato di riferimento.

Il corrispettivo che dovrà essere corrisposto da Seconda Navigazione a Fondazione all'atto del trasferimento dell'Oggetto dell'Opzione (inclusivo delle Partecipazioni Ulteriori ai sensi dell'articolo 11.4 del Patto Parasociale e rappresentato nella presente Sezione 5.4) sarà pari al risultato della seguente formula (il “Prezzo di Esercizio dell'Opzione di Vendita”):

$$(P\% \times V1) + V2 + A - I$$

laddove:

- “P%” è la percentuale che rappresenta il numero di azioni del Veicolo Oggetto dell'Opzione (al netto delle Partecipazioni Ulteriori e del Pacchetto Iniziale, come infra definito) rispetto al numero di azioni del Veicolo sottoscritte dalla Fondazione a seguito del Conferimento Fondazione nell'ambito del Primo Aumento di Capitale (i.e. n. 3.170.913);
- “V1” è pari a Euro 1,75 moltiplicato per il numero delle azioni di Mittel oggetto del Conferimento Fondazione (i.e. n. 10.884.388) e quindi pari a Euro 19.047.679;
- “V2” è la somma di ogni importo versato dalla Fondazione in relazione alla sottoscrizione delle Partecipazioni Ulteriori ricomprese nell'Oggetto dell'Opzione;
- “A” è la somma di ogni importo diverso da V2 che, a qualsiasi titolo, Fondazione abbia versato, purché in via definitiva, incondizionata e senza diritto al rimborso, a Progetto Co-Val (e.g. versamento in conto capitale) di cui non si sia già tenuto conto nel contesto di precedenti esercizi dell'Opzione di Vendita;
- “I” è la somma di ogni importo che Fondazione abbia incassato, o abbia diritto di percepire, a seguito della distribuzione di utili o riserve, di cui non si sia già tenuto conto nel contesto di precedenti esercizi dell'Opzione di Vendita.

Nel caso in cui l'Oggetto dell'Opzione sia composto esclusivamente da Partecipazioni Ulteriori, la formula del Prezzo di Esercizio dell'Opzione di Vendita di cui all'articolo 11.6 del Patto Parasociale (e sopra rappresentata) sarà la seguente: " $V2 + A - I$ ".

Il Patto Parasociale prevede espressamente che l'applicazione della formula del Prezzo di Esercizio dell'Opzione di Vendita contemplata dall'articolo 11.6 del Patto Parasociale (e sopra rappresentata) non potrà, in alcun modo, consentire alla Fondazione di ricevere a titolo di Prezzo di Esercizio dell'Opzione di Vendita – a seguito del trasferimento della totalità delle n. 3.170.913 azioni di Progetto Co-Val rivenienti a Fondazione dalla sottoscrizione del Primo Aumento di Capitale – un importo complessivo superiore o inferiore a Euro 19.047.679 (ossia " $V1$ " della formula), come eventualmente: (a) incrementato da ogni altra somma versata a Progetto Co-Val dalla Fondazione di cui alla lettera "A" della formula; e (b) diminuito da tutti gli importi ricevuti dalla, o spettanti alla, Fondazione di cui alla lettera "I" della formula stessa, fatto in ogni caso salvo per quanto pattuito nel caso in cui l'Opzione di Vendita abbia ad oggetto Partecipazioni Ulteriori.

Il trasferimento dell'Oggetto dell'Opzione (comprensivo delle eventuali Partecipazioni Ulteriori) dovrà avvenire entro 120 (centoventi) giorni dal ricevimento della Notifica dell'Opzione di Vendita (la "**Data Ultima per il Pagamento del Prezzo**").

Il pagamento del Prezzo di Esercizio dell'Opzione di Vendita avverrà contestualmente al trasferimento dell'Oggetto dell'Opzione (comprensivo delle eventuali Partecipazioni Ulteriori) per mezzo di bonifico bancario presso il conto che sarà indicato da Fondazione almeno 2 (due) giorni lavorativi prima della data di trasferimento, restando convenuto che effettuando il pagamento in tale modalità Seconda Navigazione sarà liberata dalle sue obbligazioni in relazione a quanto sopra.

Le Parti si sono impegnate a sottoscrivere e scambiare, entro tale data, presso gli uffici che verranno tempestivamente comunicati da Fondazione e nelle forme di legge, i documenti necessari o opportuni al fine di trasferire a Fondazione la piena, esclusiva e libera proprietà dell'Oggetto dell'Opzione (e delle eventuali Partecipazioni Ulteriori), con effetto dalla data di tale scambio e sottoscrizione. L'Oggetto dell'Opzione sarà trasferito da Fondazione a Seconda Navigazione libero da qualsiasi vincolo, peso, pegno, privilegio, diritto di opzione o pretesa di alcun genere.

L'Opzione di Vendita disciplinata dall'articolo 11 del Patto Parasociale è stata attribuita Fondazione *intuitu personae* e, pertanto, non potrà essere trasferita da quest'ultima, direttamente o indirettamente, a terzi, ad alcun titolo, in qualunque modo e forma (anche per effetto di cessioni d'azienda, conferimenti, assegnazioni, liquidazione del patrimonio o altre operazioni straordinarie).

Il corrispettivo per la concessione dell'Opzione di Vendita è soddisfattivamente ricompreso nel complesso dei rispettivi diritti e obblighi di cui alle pattuizioni del Contratto Investimento e del Patto Parasociale. I contenuti dell'articolo 11 del Patto Parasociale (descritto nella presente sezione 5.4) sono stati concordati anche in considerazione della natura di Fondazione e dei suoi compiti sociali e statutari che le impongono di privilegiare il mantenimento del patrimonio, eventualmente utile per altre iniziative, piuttosto che la speculazione sui propri investimenti.

Il Patto Parasociale prevede espressamente che, in occasione del primo esercizio dell'Opzione di Vendita il cui Oggetto dell'Opzione non sia costituito esclusivamente da Partecipazioni Ulteriori, contestualmente al Trasferimento dell'Oggetto dell'Opzione, la Fondazione cederà a Seconda Navigazione il pacchetto di 15.933 azioni di Progetto Co-Val compravenduto alla Data del Closing ai sensi dell'Articolo 5.2 (iii) del Contratto di Investimento, al medesimo prezzo ivi pattuito, ossia pari al valore nominale delle azioni stesse, di Euro 15.933,00 (il "**Pacchetto Iniziale**").

5.5. Durata – *Decalage* e *Liquidation Preference*

Il Patto Parasociale ha durata di 36 mesi dalla data di sottoscrizione (*i.e.* 17 luglio 2018) e si intenderà tacitamente rinnovato, a ogni scadenza, per ulteriori 36 mesi, (il "**Periodo di Durata**") ove non sia comunicata disdetta in forma scritta da parte di Seconda Navigazione o di Fondazione, mediante l'invio di una apposita comunicazione, almeno 180 (centottanta) giorni prima della scadenza originaria o di ogni successiva scadenza del Patto Parasociale (la "**Disdetta**"). In ogni caso, il Patto Parasociale cesserà di avere efficacia ogniquale volta una delle Parti cessi di detenere una qualsiasi partecipazione in Progetto Co-Val.

In deroga a ogni contraria disposizione contenuta nel presente Patto Parasociale, tutte le disposizioni del Patto Parasociale di cui agli articoli 3 (Principi Generali), 4 (Attività di Progetto Co-Val), 5 (Decisioni dell'assemblea dei soci di Progetto Co-Val, rappresentato nella sezione 5.1.1), 6 (Consiglio di Amministrazione di Progetto Co-Val, rappresentato nella sezione 5.1.2), 7 (Collegio Sindacale di Progetto Co-Val, rappresentato nella sezione 5.1.3), 8 (Formazione della lista per la nomina degli organi di Mittel, rappresentato nella sezione 5.2), 9 (Lock-up, rappresentato nella sezione 5.3.1) e 12.4 (volto a disciplinare le ipotesi di "*liquidation preference*" e descritto di seguito nella presente sezione) cesseranno di avere efficacia e conseguentemente verranno meno tutti i diritti e gli obblighi delle Parti ivi previsti:

- (a) immediatamente, nel caso, e a decorrere dal momento, in cui la Fondazione riduca, in qualsiasi misura, la propria partecipazione al capitale sociale di Progetto Co-Val, per effetto di uno o più esercizi dell'Opzione di Vendita e/o del

Diritto di Co-Vendita e/o (a seguito della scadenza del periodo di Lock-Up) per effetto del perfezionamento, da parte della Fondazione, di Atti di Trasferimento della sua partecipazione a terzi;

- (ii) laddove il Patto Parasociale sia rinnovato almeno due volte (e quindi a decorrere dalla data di efficacia del secondo rinnovo) e a meno che non abbia già trovato applicazione quanto previsto sub (i), nel caso in cui la partecipazione al capitale sociale di Progetto Co-Val detenuta dalla Fondazione, si riduca al di sotto del 10% del capitale sociale di Progetto Co-Val, per effetto di aumenti di capitale deliberati da Progetto Co-Val e non sottoscritti dalla Fondazione o altri eventi diversi da quelli contemplati sub (i).

Con riferimento alle disposizioni di cui al punto (i) dell'elenco che precede, non si terrà conto del primo esercizio dell'Opzione di Vendita, da parte della Fondazione, nel caso in cui: (a) l'Oggetto dell'Opzione abbia ad oggetto esclusivamente un numero di azioni detenute dalla Fondazione in Progetto Co-Val pari a quello riveniente dalla sottoscrizione, da parte della Fondazione stessa, dell'aumento di capitale con conferimento in denaro deliberato alla Data di Sottoscrizione da Progetto Co-Val, finalizzato a dotare quest'ultima dei mezzi propri vincolati a far fronte agli obblighi di pagamento dell'esborso massimo complessivo dell'Offerta; e (b) il Prezzo di Esercizio dell'Opzione di Vendita dovuto da Seconda Navigazione alla Fondazione sia pari al risultato della seguente formula: " $V2 + A - I$ ", così come definiti all'articolo 11.6 del Patto Parasociale (descritto nella sezione 5.4).

Qualora Seconda Navigazione invii la Disdetta e, per l'effetto, il Patto Parasociale non venga rinnovato e cessi pertanto di produrre effetti, Fondazione, entro e non oltre i 30 (trenta) giorni successivi al ricevimento della Disdetta, potrà richiedere per iscritto a Seconda Navigazione (la "Comunicazione di Liquidazione"), che in tal caso sarà obbligata, a far tutto quanto necessario affinché il Progetto Co-Val venga posto in liquidazione volontaria, entro i 90 (novanta) giorni successivi al termine del Periodo di Valutazione (come infra definito), nei modi e nelle forme stabilite dalla legge a quel tempo vigente, in conformità a quanto stabilito dall'articolo 12.4 del Patto Parasociale (descritto nella presente sezione 5.5).

A seguito della Comunicazione di Liquidazione, le Parti si impegnano, nei 30 (trenta) giorni successivi al ricevimento della Comunicazione di Liquidazione da parte di Seconda Navigazione (il "Periodo di Valutazione"), a valutare in buona fede l'esistenza di una soluzione, alternativa alla messa in liquidazione di Progetto Co-Val, che possa assicurare a Fondazione – anche attraverso il disinvestimento, a qualunque titolo, della propria partecipazione, l'assegnazione da parte di Progetto Co-Val di Azioni di Mittel e/o il compimento di altre operazioni straordinarie – di percepire il medesimo importo che, in caso di liquidazione, la Fondazione riceverebbe, a titolo di Proventi Netti della Liquidazione, in conformità a quanto di seguito stabilito.

In caso di messa in liquidazione di Progetto Co-Val, ai sensi di quanto sopra previsto, l'eventuale attivo della liquidazione che residui a seguito dell'estinzione di tutti i debiti di Progetto Co-Val, inclusi dei costi e delle spese della liquidazione (i "Proventi Netti della Liquidazione") sarà ripartito fra i soci della Società ai sensi di quanto segue:

- (i) i Proventi Netti della Liquidazione saranno prioritariamente attribuiti alla Fondazione in modo tale che la Fondazione riceva un importo pari a "V1", oltre a quanto eventualmente investito da quest'ultima in Progetto Co-Val per mezzo della sottoscrizione di aumenti di capitale successivi al Primo Aumento di Capitale, al netto di tutti gli importi ricevuti dalla Fondazione a titolo di distribuzione di utili, riserve e/o a titolo di corrispettivo per la cessione di partecipazioni in Progetto Co-Val, anche in conseguenza dell'Esercizio dell'Opzione di Vendita;
- (ii) l'eventuale importo rimanente sarà prioritariamente distribuito a Seconda Navigazione in modo tale che Seconda Navigazione riceva un importo corrispondente alla somma di: (a) il risultato che si ottiene moltiplicando il numero di Azioni oggetto del Conferimento Seconda Navigazione per l'importo di Euro 1,75; e (b) quanto versato da Seconda Navigazione nel Veicolo a titolo di sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale, del Terzo Aumento di Capitale, nonché di eventuali futuri aumenti di capitale, al netto di tutti gli importi ricevuti da Seconda Navigazione a titolo di distribuzione di utili e riserve e/o a titolo di corrispettivo per la cessione di partecipazioni in Progetto Co-Val;
- (iii) l'eventuale importo rimanente e distribuito tra i soci di Progetto Co-Val sarà suddiviso fra le Parti in proporzione alla loro partecipazione al capitale sociale.

6. Durata

Il Patto Parasociale ha durata di 3 anni dalla data di sottoscrizione (i.e. 17 luglio 2018) e si intenderà tacitamente rinnovato, a ogni scadenza, per ulteriori 3 anni, ove non sia comunicata disdetta in forma scritta (per maggiori informazioni si veda la precedente sezione 5.5)

7. Soggetto che esercita il controllo ai sensi dell'art. 93 del TUF

Alla Data di Sottoscrizione nessun soggetto esercita il controllo su Mittel ai sensi dell'art. 93 del TUF.

8. Deposito a Registro Imprese

Il Patto Parasociale è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano in data 19 luglio 2018. Gli estremi del deposito sono PRA/326075/2018/CMIAUTO.

L'Accordo Modificativo è stato depositato presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano in data 27 luglio 2018 con numero di protocollo PRA/348653/2018/CMIAUTO.

9. Sito internet ove sono pubblicate le informazioni relative alle pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nel Patto Parasociale sono pubblicate, ai sensi dell'art. 130 del regolamento Emittenti, sul sito internet dell'emittente all'indirizzo www.mittel.it nonché sul sito di Progetto Co-Val S.p.A. all'indirizzo www.progettoco-val.it.

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

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei paragrafi N.1 e N.2 sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione:

- presso la sede legale dell'Offerente in Milano Via del Lauro, n. 7;
- presso la sede legale dell'Emittente in Milano, Piazza A. Diaz n.7;
- presso la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (e precisamente, Milano, Galleria de Cristoforis n. 7/8).

Il Documento di Offerta è altresì messo a disposizione sul sito internet dell'Emittente (www.mittel.it) e dell'Offerente (www.progettoco-val.it) sul quale sono, altresì, disponibili i comunicati e gli avvisi concernenti l'Offerta.

N.1. Documenti relativi all'Offerente

- (i) Statuto e atto costitutivo dell'Offerente.

N.2. Documenti relativi all'Emittente

- (i) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2017, corredata dagli allegati previsti per legge;

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento d'Offerta è in capo all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento d'Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Progetto Co-Val S.p.A.



Nome: Franco Stocchi

Ruolo: Presidente del Consiglio di Amministrazione