

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 0192-52-2016	Data/Ora Ricezione 14 Dicembre 2016 18:10:16	MTA
--	--	-----

Societa' : MITTEL

Identificativo : 82871

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : MITTELN02 - SCIUBBA

Tipologia : IRAG 01

Data/Ora Ricezione : 14 Dicembre 2016 18:10:16

Data/Ora Inizio : 14 Dicembre 2016 18:25:17

Diffusione presunta

Oggetto : Mittel - il Consiglio di Amministrazione  
approva il progetto di bilancio, esercizio 30  
settembre 2016

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

**MITTEL S.p.A.**  
Sede in Milano - Piazza A. Diaz n. 7  
Capitale Sociale € 87.907.017 i.v.  
Iscritta al Registro Imprese di Milano al n. 00742640154  
[www.mittel.it](http://www.mittel.it)

### **COMUNICATO STAMPA**

- **Importante e continuo miglioramento della struttura finanziaria del Gruppo: la posizione finanziaria netta ammonta al 30 settembre 2016 ad Euro 54,5 milioni (81,5 milioni al 30 settembre 2015 e Euro 201,8 milioni al 30 settembre 2014) grazie all'operazione di valorizzazione degli asset non core in portafoglio intrapresa dal Gruppo. Tale miglioramento ha già permesso nei primi mesi dell'esercizio 2016/2017 di reinvestire le risorse generate nel settore Healthcare (Gruppo Zaffiro S.r.l.), coerentemente con le linee guida del Piano Strategico 2016-19 approvato a marzo 2016.**
- **Risultato consolidato del Gruppo negativo per Euro 4,5 milioni (da negativo per Euro 22,3 milioni), in forte miglioramento per effetto della contrazione dei costi operativi (a livello di Mittel S.p.A. ridotti da Euro 14,7 milioni ad Euro 10,9 milioni) e del positivo processo di dismissione degli asset non core (Livanova Plc e Credit Access Asia N.V.) solo parzialmente compensato dalle rettifiche effettuate sul residuo portafoglio immobiliare del Gruppo.**
- **La Società proseguirà nel corso dell'esercizio 2016/2017 le attività di implementazione del Piano Strategico 2016-2019 attraverso la liberazione di ulteriori risorse finanziarie per nuovi investimenti, privilegiando opportunità di build-up e di filiere, in aree dove l'eccellenza imprenditoriale, coniugata con un contributo finanziario industriale di lungo periodo, presenta grandi opportunità di creazione di valore per il Gruppo e per le società partecipate.**

\*\*\*\*

*Milano, 14 dicembre 2016* - Il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A., riunitosi in data odierna sotto la presidenza del prof. Franco Dalla Sega, ha esaminato ed approvato la Relazione degli Amministratori sulla gestione, il progetto di bilancio separato ed il bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2016.

#### **Andamento della gestione in breve**

In data 30 marzo 2016, il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha approvato il Piano Strategico 2016-2019, le cui linee guida prevedono per i prossimi esercizi la focalizzazione di Mittel sullo sviluppo del private equity in ottica permanent capital attraverso la valorizzazione degli asset in portafoglio, l'uscita progressiva dall'attività immobiliare e la chiusura dell'attività del lending.

Con l'approvazione del Piano Strategico, il Gruppo Mittel ha dato avvio ad un importante processo di riposizionamento nel mercato finanziario italiano. La Società punta a creare valore per gli Azionisti divenendo una Investment-Merchant Bank dinamica ed efficiente, focalizzata su investimenti di maggioranza in piccole e medie imprese italiane ad elevata generazione di cassa.

In seguito all'approvazione del Piano, sono state avviate le azioni di implementazione delle strategie definite, che hanno previsto l'avvio del processo di razionalizzazione della struttura societaria del Gruppo e di dismissione di attività non core.

In particolare nel mese di luglio sono state perfezionate due operazioni di fusione per incorporazione in Mittel S.p.A. di società controllate integralmente dalla stessa. Successivamente, nel mese di settembre 2016, tramite le partecipate Bios S.p.A. (50%) e Tower 6 Bis S.a.r.l. (49%), detenute in partnership con Equinox Two S.c.a., è stata ceduta con più operazioni sul mercato - comunicate al pubblico ai sensi delle regolamentazioni applicabili e per un controvalore complessivo finale di circa Euro 77 milioni - una quota minoritaria della partecipazione detenuta in Livanova Plc, società di diritto Inglese, quotata al London Stock Exchange e al NASDAQ Stock Exchange. Sempre nel mese di settembre, Mittel S.p.A. ha concluso il processo di dismissione della quasi

totalità della partecipazione di minoranza, nonché del collegato prestito obbligazionario, detenuta in Credit Access Asia N.V., operatore multinazionale di microfinanza con attività in India e nel Sud Est asiatico. Il valore dell'operazione è stato di complessivi Euro 10,6 milioni. Si segnala infine l'incasso, intervenuto ad agosto 2016, di un credito finanziario non corrente per Euro 30,0 milioni.

Coerentemente con le linee guida del Piano, le risorse finanziarie generate sono state utilizzate successivamente alla chiusura dell'esercizio, e più precisamente nel mese di novembre 2016, attraverso l'acquisizione, per un investimento complessivo pari a circa Euro 21,5 milioni (inclusivo di un finanziamento ponte di Euro 8,0 milioni), di una quota pari al 75% di Gruppo Zaffiro S.r.l., importante player nel settore sanitario assistenziale italiano. Questa operazione si inquadra nell'ambito di un più ampio progetto di Mittel nel settore, all'interno del quale l'investimento in Zaffiro risulta coerente e complementare con altre opportunità allo studio. Il Gruppo Zaffiro rappresenta, infatti, una 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, che presenta chiari trend di crescita strutturale, legati a fattori demografici ed a fattori sociali, e una struttura dell'offerta ancora molto frammentata e con rilevanti spazi di aggregazione.

### Principali dati economici consolidati

(Migliaia di Euro)	30.09.2016	30.09.2015
Ricavi e altri proventi	9.717	20.278
Variazione delle rimanenze immobiliari	(10.030)	(3.298)
<b>Ricavi netti</b>	<b>(313)</b>	<b>16.980</b>
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(16.880)	(29.087)
Costo del personale	(6.627)	(9.363)
<b>Costi operativi</b>	<b>(23.508)</b>	<b>(38.450)</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	8.725	4.547
<b>Margine operativo (EBITDA)</b>	<b>(15.095)</b>	<b>(16.923)</b>
Ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di attività non correnti	(686)	(3.078)
Rettifiche di valore di attività finanziarie, crediti e partecipazioni	(23.533)	(3.757)
Quota del risultato delle partecipazioni	25.242	(1.362)
Risultato da transazioni non ricorrenti netto imposte	-	176
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(14.072)</b>	<b>(24.944)</b>
Risultato gestione finanziaria	(2.331)	(2.094)
Risultato della negoziazione di attività finanziarie	61	5.357
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(16.342)</b>	<b>(21.682)</b>
Imposte	4.739	(1.524)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(11.603)</b>	<b>(23.205)</b>
Risultato di Pertinenza di Terzi	7.098	887
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(4.506)</b>	<b>(22.318)</b>

I dati economici commentati fanno riferimento ai prospetti riclassificati sopra esposti; in merito alle voci più significative si evidenzia:

- **Ricavi netti:** la voce del riclassificato include le voci di bilancio ricavi, altri proventi e variazione delle rimanenze immobiliari e presenta al 30 settembre 2016 un saldo negativo per Euro 0,3 milioni, rispetto al contributo positivo per Euro 17,0 milioni del 30 settembre 2015, registrando un peggioramento di Euro 17,3 milioni. Tale variazione è il risultato combinato dei seguenti fattori:
  - (i) rilevazione di minori ricavi per Euro 10,7 milioni (da Euro 18,7 milioni al 30 settembre 2015 a Euro 8,0 milioni al 30 settembre 2016), di cui Euro 8,2 milioni attribuibili al venir meno della contribuzione del settore Outlet, che nel precedente esercizio, sebbene già oggetto di dismissione, aveva contribuito al conto economico fino al mese di novembre 2014, data del perfezionamento della cessione e del definitivo deconsolidamento delle attività nette cedute e dei relativi costi e ricavi;
  - (ii) incremento di Euro 0,2 milioni degli altri proventi (da Euro 1,5 milioni al 30 settembre 2015 a Euro 1,7 milioni al 30 settembre 2016);
  - (iii) variazione negativa di Euro 6,7 milioni desumibile dal confronto tra la variazione delle rimanenze immobiliari (ossia il valore netto tra incremento delle rimanenze per lo sviluppo immobiliare e riduzione per cessioni di unità abitative e svalutazioni) dei due periodi, che passa da negativa per Euro 3,3 milioni al 30 settembre 2015 a negativa per Euro 10,0 milioni al 30 settembre 2016; il risultato negativo registrato nel presente esercizio è spiegato dall'effetto netto dell'incremento per costi capitalizzati di Euro 2,5 milioni, della riduzione per scarico del costo del venduto di Euro 5,3 milioni e delle rettifiche nette di Euro 7,2 milioni effettuate a fine esercizio, a fronte delle risultanze della perizia del valutatore indipendente.
  
- **Costi per acquisti, prestazioni di servizi, diversi:** la voce comprende costi per acquisti per Euro 2,3 milioni (Euro 6,3 milioni nel precedente esercizio), costi per servizi per Euro 9,6 milioni (Euro 17,0 milioni nel precedente esercizio), altri costi per Euro 4,9 milioni (Euro 5,7 milioni nel precedente esercizio). La riduzione di Euro 4,0 milioni dei costi per acquisti è attribuibile alla minore attività di accrescimento del settore Real Estate, dovuta al sostanziale completamento dell'attività di sviluppo della maggior parte delle commesse detenute dal Gruppo. Il netto decremento dei costi per servizi (Euro 7,4 milioni) è invece dovuto: per Euro 5,1 milioni al venir meno dei costi per servizi del settore Outlet, che nello scorso esercizio avevano contribuito al conto economico consolidato fino al perfezionamento dell'operazione di cessione; per Euro 1,9 milioni alla riduzione dei costi di Mittel S.p.A., da inquadrare anche alla luce dell'avvio delle misure di implementazione delle linee guida del Piano Strategico 2016-2019, che prevedono, tra l'altro, un contenimento dei costi di holding.
  
- **Costo del personale:** la voce presenta un saldo di Euro 6,6 milioni, rispetto ad uno di Euro 9,4 milioni iscritto nel precedente esercizio, con un decremento di complessivi Euro 2,8 milioni, riconducibile per Euro 1,7 milioni a Fashion District Group S.r.l. in liquidazione e alle sue controllate, per Euro 0,8 milioni al personale di Mittel S.p.A. (e di una società fusa per incorporazione nella stessa), per Euro 0,3 milioni al settore Advisory e per Euro 0,1 milioni al settore Real Estate.
  
- **Proventi e oneri da partecipazioni:** la voce, che presenta un saldo complessivo positivo per Euro 8,7 milioni (positivo per Euro 4,5 milioni nel periodo di confronto), è costituita da dividendi per Euro 0,9 milioni (Euro 2,0 milioni nel precedente esercizio) e da utili dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni per Euro 7,8 milioni (Euro 2,6 milioni nel precedente esercizio).  
 I dividendi dell'esercizio sono imputabili principalmente alle distribuzioni effettuate dal Fondo Augusto per circa Euro 0,3 milioni, da UBI Banca S.p.A. per circa Euro 0,2 milioni, da SIA S.p.A. per Euro 0,2 milioni, da Intesa Sanpaolo S.p.A. per 0,1 milioni e da Istituto Atesino di Sviluppo - ISA S.p.A. per circa Euro 0,1 milioni.  
 La voce utili dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni è invece principalmente riconducibile, per Euro 5,8 milioni, alla dismissione da parte di Mittel S.p.A. della quasi totalità della partecipazione di minoranza detenuta in Credit Access Asia N.V., operatore multinazionale di microfinanza con attività in India e nel Sud Est asiatico. Ulteriori utili, rispettivamente per circa Euro 1,1 milioni e per circa Euro 1,0 milioni, sono stati registrati in conseguenza della cessione parziale di titoli Intesa Sanpaolo S.p.A. (effettuata da parte di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. prima della fusione in Mittel S.p.A., avvenuta nel corso dell'esercizio) e dell'aggiustamento prezzo incassato sulla partecipazione precedentemente detenuta in Brands Partners 2 S.p.A..
  
- **Ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di attività non correnti:** risultano pari a Euro 0,7 milioni rispetto agli Euro 3,1 milioni del precedente esercizio. La voce è costituita da ammortamenti e rettifiche di

valore su attività immateriali per Euro 0,3 milioni (Euro 0,7 milioni nel periodo di confronto) e da accantonamenti netti a fondo rischi per Euro 0,4 milioni (Euro 2,4 milioni al 30 settembre 2015).

- **Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti:** la voce presenta un saldo pari a Euro 23,5 milioni (Euro 3,8 milioni al 30 settembre 2015) e comprende principalmente l'effetto:
  - (i) della svalutazione di Euro 12,5 milioni (di pertinenza del Gruppo al 51%) del credito detenuto da Ghea S.r.l. nei confronti di Bios S.p.A. (da leggere congiuntamente ai componenti reddituali positivi registrati sulla partecipazione detenuta da Mittel S.p.A. in Bios S.p.A.);
  - (ii) della svalutazione integrale, per un importo complessivo di Euro 5,7 milioni, di un credito residuo detenuto da Fashion District Group S.r.l. in liquidazione;
  - (iii) della quota, pari a Euro 1,3 milioni, della complessiva riduzione di fair value dei titoli UBI Banca detenuti in portafoglio (appartenenti al portafoglio delle attività finanziarie disponibili per la vendita) qualificabile come rettifica di valore in contropartita del conto economico (in quanto eccedente la riserva da valutazione positiva presente ad inizio esercizio sui titoli in questione);
  - (iv) dall'adeguamento al fair value effettuato da Mittel S.p.A. con riferimento al Fondo Augusto per Euro 0,4 milioni;
  - (v) della rettifica di valore di Euro 1,2 milioni rilevata su un credito finanziario detenuto da Mittel S.p.A. in conseguenza dell'effetto di attualizzazione derivante dalla revisione della data di presunto incasso del credito stesso;
  - (vi) della svalutazione di complessivi Euro 1,1 milioni rilevata su crediti commerciali relativi al settore Advisory;
  - (vii) di rettifiche di valore per circa Euro 0,7 milioni delle attività finanziarie disponibili per la vendita detenute da Earchimede S.p.A. (investimenti in fondi di private equity e veicoli esteri di investimento);
  - (viii) della svalutazione di circa Euro 0,5 milioni di crediti riconducibili ad una controllata del settore Real Estate.
- **Quota del risultato delle partecipazioni:** la voce, positiva per Euro 25,3 milioni, mostra un netto incremento rispetto al precedente esercizio, quando risultava negativa per Euro 1,4 milioni. Il consistente risultato positivo è spiegato in larga parte dalla dismissione di una quota minoritaria della partecipazione detenuta in Livanova Plc da parte di Bios S.p.A. e Tower 6 bis S.a.r.l., società partecipate da Mittel S.p.A.. Il contributo al conto economico consolidato delle due partecipazioni detenute da Mittel S.p.A. (consolidate con il metodo del patrimonio netto) risulta, infatti, pari rispettivamente a Euro 12,1 milioni (Bios S.p.A.) e a Euro 12,8 milioni (Tower 6 Bis S.a.r.l.). Il risultato della partecipazione in Bios S.p.A. comprende anche l'effetto positivo di Euro 6,2 milioni dovuto alla rideterminazione, per effetto di una modifica statutaria avvenuta nell'esercizio, dei valori patrimoniali di Bios S.p.A. di pertinenza di Ghea S.r.l. (detentore di tutte le azioni B residue di Bios S.p.A.) e di Mittel S.p.A. (che detiene il 50% delle azioni ordinarie di Bios S.p.A.). Tale effetto compensa, pertanto, a livello di bilancio consolidato la quota di pertinenza del Gruppo (pari a circa Euro 6,4 milioni) della rettifica di valore di complessivi Euro 12,5 milioni rilevata dalla consolidata integrale Ghea S.r.l. sulle ragioni creditorie (comprenditive di quelle rivenienti dalle azioni B) vantate nei confronti di Bios S.p.A..
- **Risultato della gestione finanziaria:** presenta un saldo negativo per Euro 2,3 milioni (negativo per Euro 2,1 milioni nel precedente esercizio), registrando, pertanto, un lieve peggioramento di Euro 0,2 milioni. La voce è per lo più attribuibile alla contribuzione, negativa per 5,0 milioni, della Capogruppo Mittel S.p.A., influenzata dagli interessi passivi maturati sul prestito obbligazionario e sui finanziamenti bancari, a cui si contrappone principalmente la contribuzione, positiva per Euro 2,3 milioni, della controllata Ghea S.r.l., riconducibile agli interessi attivi maturati sul credito dalla stessa vantato nei confronti di Bios S.p.A..
- **Risultato della negoziazione di attività finanziarie:** la voce contribuisce in maniera marginale al conto economico consolidato, con un saldo positivo per circa Euro 0,1 milioni, in netta riduzione rispetto agli Euro 5,4 milioni del precedente esercizio, ai quali contribuiva principalmente la Capogruppo Mittel S.p.A..
- **Imposte:** la voce influisce positivamente per Euro 4,7 milioni sul conto economico consolidato (rispetto ad un contributo negativo per Euro 1,5 milioni rilevato nel precedente esercizio), principalmente per effetto del rilascio di imposte differite precedentemente iscritte in consolidato sulle controllate Ghea S.r.l., che contribuisce al 30 settembre 2016 per Euro 3,7 milioni al dato consolidato, Fashion District Group S.r.l. in liquidazione, per Euro 3,5 milioni e Fashion District Roma S.r.l. in liquidazione, per Euro 0,8 milioni; l'effetto è attenuato dal rilascio di imposte anticipate iscritte in Fashion District Group S.r.l. in liquidazione, per Euro

2,6 milioni, in Fashion District Roma S.r.l. in liquidazione per Euro 0,2 milioni ed in Mittel Advisory Debt and Grant S.p.A. per Euro 0,5 milioni.

## Principali dati finanziari e patrimoniali consolidati

(Migliaia di Euro)	30.09.2016	30.09.2015
Immobilizzazioni immateriali	41	147
Immobilizzazioni materiali	3.764	854
Partecipazioni	88.133	87.968
Attività finanziarie non correnti	137.958	207.969
Fondi rischi, Tfr e benefici ai dipendenti	(3.185)	(7.148)
Altre attività (passività) non correnti	(163)	(475)
Attività (passività) tributarie	2.590	139
Capitale circolante netto (*)	98.100	114.337
<b>Capitale investito netto</b>	<b>327.239</b>	<b>403.792</b>
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	(252.971)	(283.805)
Patrimonio di pertinenza di terzi	(19.782)	(38.483)
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>(272.754)</b>	<b>(322.288)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(54.485)</b>	<b>(81.504)</b>

(\*) Costituito dalla sommatoria delle Rimanenze immobiliari e dai Crediti (Debiti) diversi e altre attività (passività) correnti

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a Euro 3,8 milioni, rispetto agli Euro 0,9 milioni dell'esercizio 2014-2015, con un incremento in larga parte riconducibile all'acquisto, nel corso dell'esercizio, dalla collegata Mittel Generale Investimenti S.p.A. di una unità immobiliare sita a Milano nell'edificio di Piazza Diaz 7, già in precedenza condotta in locazione da Mittel S.p.A.. L'operazione è avvenuta tenendo anche conto di una valutazione dell'unità immobiliare effettuata da un esperto indipendente e ad esito dell'ottenimento del parere favorevole dal Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Mittel S.p.A., data la natura di operazione con parti correlate di minore rilevanza.

Le **partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto** ammontano a Euro 88,1 milioni e presentano un lieve incremento rispetto agli Euro 88,0 milioni dell'esercizio precedente. La sostanziale stabilità della voce, pur in presenza di consistenti utili rilevati a conto economico sulle partecipate consolidate ad equity Bios S.p.A. e Tower 6 Bis S.à.r.l., è da ricondurre all'incorporazione già al 30 settembre 2015 nei valori di carico delle stesse dell'effetto della valutazione al fair value dei titoli Livanova Plc detenuti. Le cessioni di azioni Livanova Plc effettuate nell'esercizio dai due veicoli societari partecipati da Mittel S.p.A. hanno comportato, pertanto, la definitiva manifestazione a conto economico di un utile da cessione in parte già incorporato nelle valutazioni patrimoniali delle partecipate effettuate, in contropartita della riserva da valutazione, nei precedenti bilanci consolidati del Gruppo Mittel in applicazione dei principi contabili internazionali.

Le **attività finanziarie non correnti** ammontano a Euro 138,0 milioni e si contrappongono agli Euro 208,0 milioni dell'esercizio 2014-2015, subendo un decremento di Euro 70,0 milioni. Tale variazione è da ricondurre per Euro 63,3 milioni alla riduzione dei crediti finanziari non correnti, che passano da Euro 163,5 milioni a Euro 100,2 milioni e per Euro 6,6 milioni alle altre attività finanziarie non correnti, in riduzione da Euro 44,4 milioni a Euro 37,8 milioni.

In merito ai crediti finanziari non correnti, la consistente riduzione registrata è da attribuire per Euro 34,1 milioni al credito di Ghea S.r.l. verso Bios S.p.A., che passa da Euro 53,5 milioni a complessivi Euro 44,3 milioni, di cui però Euro 23,9 milioni (corrispondenti alla quota di credito) classificati al 30 settembre 2016 tra i crediti finanziari correnti, in coerenza con la scadenza contrattuale degli stessi, inferiore ai 12 mesi.

Un'ulteriore importante riduzione della voce è da ricondurre all'incasso nel corso dell'esercizio di un credito finanziario, vantato nei confronti di Fondo Augusto, di complessivi Euro 30 milioni detenuto da Mittel S.p.A., con contestuale erogazione di un nuovo finanziamento, sempre a favore dello stesso Fondo, per Euro 10,0 milioni.

Si segnalano inoltre: l'effetto riconducibile alla svalutazione integrale, per un importo di Euro 5,4 milioni, di un credito residuo detenuto da Fashion District Group S.r.l. in liquidazione, in conseguenza dell'ulteriore deterioramento della relativa controparte e quello dovuto alla riclassifica tra i crediti finanziari correnti del saldo del conto escrow di Euro 5,0 milioni di pertinenza sempre di Fashion District Group S.r.l. in liquidazione.

Il decremento delle altre attività finanziarie è invece principalmente dovuto alla dismissione da parte di Mittel S.p.A. della quasi totalità della partecipazione di minoranza, nonché del collegato prestito obbligazionario, detenuta in Credit Access Asia N.V., operatore multinazionale di microfinanza con attività in India e nel Sud Est

asiatico, in carico al 30 settembre 2015 a Euro 4,8 milioni. Il valore dell'operazione è stato di complessivi Euro 10,6 milioni, comportando la rilevazione di un utile da cessione di Euro 5,8 milioni.

I **Fondi rischi, TFR e benefici ai dipendenti** ammontano a Euro 3,2 milioni e si contrappongono agli Euro 7,1 milioni dell'esercizio 2014 - 2015, con un decremento di Euro 3,9 milioni. In particolare al 30 settembre 2016 tale voce è costituita per Euro 1,4 milioni da *Fondi per il personale* (Euro 1,8 milioni al 30 settembre 2015) e per Euro 1,8 milioni da *Fondi per rischi e oneri* (Euro 5,4 milioni al 30 settembre 2015). Il decremento del Fondo per rischi e oneri è dovuto principalmente (per circa Euro 3,1 milioni) all'utilizzo di quanto precedentemente stanziato in relazione al contract loss risolto nell'esercizio da Loft S.r.l. e da Fashion District Group S.r.l. in liquidazione e agli oneri di ristrutturazione stanziati nel precedente esercizio da Fashion District Group S.r.l. in liquidazione.

La voce **altre passività non correnti nette** passa nell'esercizio da Euro 0,5 milioni a Euro 0,2 milioni, subendo una riduzione di circa Euro 0,3 milioni. Il saldo al 30 settembre 2016 è spiegato dalla differenza tra debiti diversi e altre passività non correnti per Euro 0,5 milioni (Euro 0,7 milioni nel periodo di confronto) e crediti diversi e altre attività non correnti per Euro 0,3 milioni (Euro 0,2 milioni nel periodo di confronto).

La voce **attività tributarie nette** ammonta a Euro 2,6 milioni (Euro 0,1 milioni nel periodo di confronto) ed è costituita dalla sommatoria di attività per imposte anticipate per Euro 1,3 milioni (Euro 4,6 milioni nel periodo di confronto) e di attività fiscali correnti per Euro 10,8 milioni (Euro 14,7 milioni al 30 settembre 2015), a cui si contrappongono passività per imposte differite per Euro 9,5 milioni (Euro 17,7 milioni nel precedente esercizio) e passività fiscali correnti per un importo poco rilevante (pari invece a Euro 1,5 milioni nell'esercizio precedente). Tra i contributi più significativi, si segnala quello riconducibile a Ghea S.r.l., dovuto al rilascio parziale, per un importo di Euro 3,7 milioni, di imposte differite passive.

Il **capitale circolante netto** ammonta a Euro 98,1 milioni rispetto agli Euro 114,3 milioni del 30 settembre 2015. La voce è composta dal valore delle Rimanenze immobiliari per Euro 99,6 milioni (Euro 109,8 milioni nel precedente esercizio), dai Crediti diversi e altre attività correnti per Euro 8,5 milioni (Euro 16,1 milioni nel precedente esercizio) e dai Debiti diversi e altre passività correnti per Euro 10,0 milioni (Euro 11,6 milioni nel periodo di confronto). La riduzione dei crediti diversi è in larga parte dovuta alla riduzione per incassi e svalutazioni di crediti di funzionamento relativi al settore advisory per complessivi Euro 2,8 milioni, al settore immobiliare per Euro 2,6 milioni e a Fashion District Group S.r.l. in liquidazione e alle sue controllate per Euro 2,0 milioni, mentre la riduzione più contenuta dei debiti diversi è da ricondurre in larga parte a Fashion District Group S.r.l. in liquidazione e alle sue controllate.

Il **capitale investito netto** risulta conseguentemente pari a Euro 327,2 milioni, con un decremento di circa Euro 76,6 milioni rispetto agli Euro 403,8 milioni del precedente esercizio spiegato per una parte significativa dalla descritta riduzione di crediti e altre attività finanziarie non correnti, ed è finanziato per Euro 272,7 milioni dal patrimonio netto e per Euro 54,5 milioni dalla posizione finanziaria netta.

Il **patrimonio netto di Gruppo** ammonta a Euro 253,0 milioni, mostrando una contrazione di Euro 30,8 milioni, mentre il patrimonio netto di pertinenza dei terzi, pari a Euro 19,8 milioni, si decrementa di Euro 18,7 milioni. Il patrimonio netto totale ammonta quindi a Euro 272,8 milioni, subendo una riduzione complessiva di Euro 49,5 milioni rispetto agli Euro 322,3 milioni dell'esercizio precedente.

La consistente riduzione del patrimonio netto di Gruppo è da ricondurre principalmente alla variazione negativa della riserva da valutazione per complessivi Euro 31,6 milioni, a sua volta principalmente spiegata dalla riduzione di Euro 25,1 milioni della riserva da valutazione sulle partecipate consolidate a patrimonio netto Bios S.p.A. e Tower 6 Bis S.a.r.l. (da leggere congiuntamente al relativo risultato positivo sulle partecipazioni rilevato nel conto economico) e all'azzeramento della riserva da valutazione positiva per Euro 5,3 milioni in essere al 30 settembre 2015 sul titolo Intesa Sanpaolo, detenuto dalla Capogruppo Mittel S.p.A. dopo la fusione per incorporazione della controllata integrale Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l., avvenuta nel corso dell'esercizio.

L'ulteriore movimentazione del patrimonio netto di pertinenza del Gruppo è imputabile all'effetto netto riveniente dalla rilevazione a conto economico della perdita di pertinenza del Gruppo di Euro 4,5 milioni e dalle cessioni nette di azioni proprie effettuate dalla Capogruppo nel corso dell'esercizio, che hanno comportato un effetto complessivo sul patrimonio netto positivo per Euro 5,4 milioni.

A fronte del descritto andamento delle grandezze patrimoniali e reddituali consolidate, la **posizione finanziaria netta** passiva diminuisce di complessivi Euro 27,0 milioni, attestandosi a Euro 54,5 milioni. Tale miglioramento è principalmente attribuibile, oltre che all'avvicinamento temporale della data di presumibile incasso di crediti finanziari precedentemente classificati come non correnti, anche all'importante incasso di un credito finanziario

non corrente detenuto dalla Capogruppo (di Euro 30,0 milioni, con successiva erogazione di un nuovo finanziamento per l'importo di Euro 10,0 milioni) e all'operazione di cessione della quasi totalità della partecipazione di minoranza, nonché del collegato prestito obbligazionario, detenuta in Credit Access Asia N.V. che, come precedentemente descritto, ha comportato un incasso di complessivi Euro 10,6 milioni. Tali effetti vengono compensati solo parzialmente dai flussi di cassa negativi dell'esercizio derivanti dalla gestione operativa e finanziaria del Gruppo.

### Prospetto relativo alla posizione finanziaria netta consolidata

(Migliaia di Euro)	30.09.2016	30.09.2015	Variazione
Cassa	15	15	(0)
Altre disponibilità liquide	84.974	100.583	(15.609)
Titoli detenuti per la negoziazione (*)	6.909	20.074	(13.165)
<b>Liquidità corrente</b>	<b>91.899</b>	<b>120.673</b>	<b>(28.774)</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>32.951</b>	<b>911</b>	<b>32.040</b>
Debiti bancari	(77.872)	(96.870)	18.998
Prestiti obbligazionari	(99.183)	(98.553)	(630)
Altri debiti finanziari	(2.280)	(7.664)	5.385
<b>Indebitamento finanziario</b>	<b>(179.335)</b>	<b>(203.087)</b>	<b>23.752</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(54.485)</b>	<b>(81.504)</b>	<b>27.019</b>

(\*) In tale voce sono riclassificate le attività disponibili per la vendita iscritte nell'attivo corrente e le attività finanziarie di negoziazione.

### Principali fatti di rilievo intervenuti nell'esercizio

#### Governance

In data 9 novembre 2015, per sopraggiunti impegni professionali, il sig. Stefano Gianotti si è dimesso dalla carica di Consigliere di Amministrazione della Società.

In data 15 novembre 2015, il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A., preso atto delle dimissioni del sig. Stefano Gianotti, ha cooptato l'ing. Rosario Bifulco e, prendendo atto della rinuncia da parte dei membri del Comitato Esecutivo alle proprie attribuzioni, l'ha nominato Amministratore Delegato. Mittel S.p.A. ha così adottato un modello di *governance* costituito da un Consiglio di Amministrazione e da un Amministratore Delegato, quest'ultimo in luogo del Comitato Esecutivo. L'Assemblea degli Azionisti e il Consiglio di Amministrazione tenutisi il 23 dicembre 2015 hanno confermato la sua nomina e l'incarico attribuito. Il Consiglio di Amministrazione, sempre in data 15 novembre 2015, ha deliberato a favore dell'Amministratore Delegato, la cessione di n. 5.300.000 azioni proprie a un prezzo per azione di Euro 1,73, pari al valore medio di carico delle azioni proprie in portafoglio, per complessivi Euro 9.169.000.

In data 22 febbraio 2016 il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha approvato, con il parere favorevole del Comitato per la Remunerazione e Nomine, la proposta di sottoporre all'Assemblea degli Azionisti, ai sensi dell'art. 114-bis, comma 1, del decreto legislativo n. 58/1998 (TUF), un piano di incentivazione di medio/lungo termine – Stock Appreciation Rights (SARs) - riservato all'Amministratore Delegato e ad altre figure manageriali, tra cui dirigenti e quadri direttivi, che svolgono un ruolo chiave nell'ambito dell'organizzazione del Gruppo (il Piano SARs 2016), nonché il conferimento al Consiglio di Amministrazione di idonei poteri per darvi esecuzione. L'Assemblea ordinaria degli Azionisti, convocata per il giorno 24 marzo 2016 in unica convocazione dal Consiglio di Amministrazione della Società, all'unanimità, ha deliberato a favore della sopra indicata materia. Il Piano SARs 2016 ha come principale obiettivo quello di rafforzare il coinvolgimento e la fidelizzazione del management di riferimento con lo scopo di correlare, tra loro, la creazione di valore sostenibile e l'incentivazione economica nel medio-lungo periodo per i suoi Azionisti e per il Gruppo.

In data 24 marzo 2016, oltre all'Assemblea ordinaria sopra citata, si è tenuta un'ulteriore Assemblea che ha deliberato (i) di approvare la relazione degli Amministratori sulla gestione ed il bilancio al 30 settembre 2015, nonché la proposta di ripianare la perdita di esercizio di Euro 20.409.769 fino a concorrenza della riserva straordinaria di Euro 11.141.423 e, per il residuo di Euro 9.268.346, mediante l'utilizzo parziale delle altre riserve; (ii) di incaricare KPMG S.p.A. di svolgere l'attività di revisione legale dei conti, ai sensi dell' art. 13 e seguenti del D. Lgs. 39/2010, in relazione a ciascuno degli esercizi compresi nel periodo 2016 -2024; (iii) di

nominare il Collegio Sindacale che resterà in carica per tre esercizi, ovvero sino all'approvazione del bilancio chiuso al 30 settembre 2018. Sono stati, pertanto, eletti il prof. Riccardo Perotta quale Presidente, dr. Fabrizio Colombo e dr.ssa Maria Teresa Bernelli quali Sindaci effettivi, dr. Giulio Tedeschi e dr.ssa Aida Ruffini quali Sindaci supplenti.

#### *Risultati dell'offerta in opzione e prelazione delle azioni oggetto di recesso*

In data 19 febbraio 2016 Mittel S.p.A. ha reso noto che il diritto di recesso conseguente a talune delle modifiche allo statuto sociale, deliberate dall'Assemblea straordinaria dei Soci svoltasi in data 23 dicembre 2015, è stato validamente esercitato entro il termine finale del 6 febbraio 2016 in relazione a n. 3.980.185 azioni Mittel S.p.A. (le "Azioni Oggetto di Recesso"), per un controvalore complessivo pari a Euro 6.308.593,23, tenuto conto del valore di liquidazione di Euro 1,585 per azione, così come determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, terzo comma, cod. civ.. Le Azioni Oggetto di Recesso rappresentano il 4,5277% circa dell'attuale capitale sociale sottoscritto e versato di Mittel S.p.A.. Le Azioni Oggetto di Recesso sono state offerte in opzione ai sensi dell'art. 2437-quater cod. civ. al prezzo di Euro 1,585 per azione e nel rapporto di n. 1 azione ogni n. 18,5737 diritti posseduti (l'"Offerta in Opzione"). Il periodo di Offerta in Opzione, iniziato il 22 febbraio 2016, si è concluso il 23 marzo 2016. Al termine del periodo di offerta in opzione e prelazione delle azioni Mittel S.p.A., oggetto di recesso, è stata espressa la volontà di acquistare n. 1.631.489 azioni Mittel al prezzo unitario di Euro 1,585.

In data 25 luglio, in merito ai risultati dell'offerta in opzione e prelazione delle azioni oggetto di recesso, la capogruppo in considerazione degli andamenti dei corsi azionari, non ha offerto sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. le n. 2.348.696 azioni oggetto di recesso rimaste inopstate. Pertanto in tale data ha provveduto ad accreditare agli aventi diritto il loro controvalore nei termini di cui all'art. 2437-quater quinto comma cod. civ.. Ad esito dell'operazione di riacquisto il capitale sociale di Mittel è invariato e costituito da n. 87.907.017 azioni ordinarie da Euro 1,00 nominali ciascuna, di cui n. 12.357.402 azioni ordinarie proprie, pari al 14,057% del capitale sociale.

#### *Approvazione del Piano Strategico e implementazione delle misure definite*

In data 30 marzo 2016 il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A. ha approvato il Piano Strategico 2016 – 2019 focalizzato su quattro obiettivi cardine:

1. Semplificazione della struttura e forte riduzione dei costi;
2. Valorizzazione degli asset non core in portafoglio al fine di generare nuove risorse per investimenti;
3. Sviluppo dell'attività di investimento in ottica permanent capital;
4. Investimenti nell'Asset Management.

In merito al primo punto è prevista una forte riduzione dei costi di holding di Mittel S.p.A. attraverso un processo di semplificazione della struttura e la concentrazione delle attività di investimento in seno alla capogruppo. Tale processo permetterà, sin da subito, un significativo risparmio di risorse, con costi più che dimezzati nell'arco del Piano Strategico, nonché la focalizzazione del management sugli elementi cardine della strategia e dell'execution.

In merito alla valorizzazione degli asset non core in portafoglio, al fine di generare nuove risorse per investimenti, l'obiettivo è di razionalizzare il portafoglio con la dismissione di asset non core (titoli quotati, attività immobiliare e lending) e/o non performanti al fine di permettere il recupero di nuove risorse finanziarie disponibili per investimenti, stimato nei prossimi due esercizi pari a circa Euro 300 milioni.

Lo sviluppo dell'attività di investimento in ottica permanent capital riprenderà, sin dal presente esercizio, avendo quale focus l'attività di ricerca finalizzata all'attività di investimento nel capitale di rischio di piccole e medie imprese italiane ad elevata generazione di cash flow, proponendosi sul mercato in modo distintivo rispetto ad operatori già presenti. In qualità di investitore di lungo periodo e con un approccio industriale, Mittel S.p.A. affiancherà le imprese nel processo di crescita con un'ottica di investimento senza una data di exit predeterminata e con una gestione attiva delle società partecipate, offrendo servizi di advisory nonché mettendo a disposizione le proprie competenze. In tale ottica verranno privilegiati gli investimenti di maggioranza in cui il Gruppo potrà ricoprire un ruolo attivo nel processo di creazione di valore. Di interesse saranno le operazioni di build up per migliorare la competitività, la marginalità e favorire l'internazionalizzazione delle aziende acquisite. La promozione di club deal con partner selezionati consentirà a Mittel di accedere ad ulteriori competenze e risorse finanziarie, ampliando le opportunità di investimento. Una particolare attenzione sarà posta sui settori Healthcare e Life Science dove sono maggiori le competenze e la capacità di origination del management. Per

raggiungere i propri obiettivi il Gruppo Mittel punterà sul consolidato tessuto relazionale con la componente vitale del sistema industriale, già ad oggi rappresentato nei suoi principali azionisti, imprenditori e investitori istituzionali di primario standing. Per quel che concerne gli investimenti nell'Asset Management, invece, Mittel S.p.A. si propone, sfruttando l'importante deal flow generato dal Gruppo, di valutare le opportunità nell'Asset Management nelle aree in cui non sarà presente con investimenti diretti, quali ad esempio NPLs, Debt e Venture Capital/Growth Finance.

In data 2 maggio il Consiglio di Amministrazione della Mittel S.p.A. ha deliberato, ai sensi degli articoli 2502 e 2505, secondo comma, codice civile, in ordine alla fusione per incorporazione in Mittel S.p.A. di Mittel Portfolio Management S.r.l. e di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l..

In data 8 luglio, decorso il termine di cui all'art. 2503 codice civile, è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Mittel Portfolio Management S.r.l. e Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.. Gli effetti giuridici sono decorsi dal 30 luglio 2016; la fusione non ha comportato alcuna modificazione allo statuto della incorporante.

### **Principali fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 settembre 2016**

In data 28 ottobre 2016 il Gruppo Mittel ed Ethica Corporate Finance S.p.A., attraverso un'operazione di integrazione delle rispettive attività nel settore del Debt Advisory, hanno costituito la nuova società Ethica & Mittel Debt Advisory S.r.l., partecipata indirettamente al 51% da Mittel S.p.A. ed al 49% da Ethica Corporate Finance S.p.A.. Ethica & Mittel Debt Advisory è la prima piattaforma integrata italiana per tutti i servizi di debt advisory. La nuova società si prefigge, infatti, di assistere le aziende di medie e grandi dimensioni nonché i fondi di Private Equity nei progetti di strutturazione, organizzazione e reperimento di finanziamenti bancari, alternativi, agevolati e strutturati, oltre che nella rimodulazione del debito bancario esistente. La nuova realtà, con 10 professionisti, ha già in gestione un portafoglio di 15 incarichi riguardanti aziende corporate e fondi di private equity.

In data 9 novembre 2016 Mittel S.p.A. ha acquistato il 75% del Gruppo Zaffiro, importante player nel settore sanitario assistenziale italiano.

Questa operazione si inquadra nell'ambito di un più ampio progetto di Mittel S.p.A. nel settore, all'interno del quale l'investimento in Zaffiro risulta coerente e complementare con altre opportunità allo studio. Zaffiro rappresenta una solida piattaforma sulla quale costruire, in condivisione con il Dott. Gabriele Ritossa, 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.

Zaffiro, fondata nel 1992 dal Dott. Gabriele Ritossa e dal Dott. Riccardo del Sabato, opera nel settore sanitario assistenziale, offrendo servizi di Long Term Care a pazienti anziani non autosufficienti o con gravi patologie. Il Gruppo attualmente è composto da otto strutture - quattro in Friuli Venezia Giulia e quattro nelle Marche - per un totale di circa 900 posti letto. Le strutture si caratterizzano per un elevato grado di internalizzazione ed un elevato livello qualitativo dei servizi offerti. Il fatturato atteso per il 2016 dal Gruppo Zaffiro è pari a circa 24 milioni di Euro, con un EBITDA pari a circa 4 milioni di Euro.

L'interesse del Gruppo Mittel per il progetto si basa sulle dinamiche del settore di riferimento, che presenta chiari trend di crescita strutturale, legati a fattori demografici ed a fattori sociali, e una struttura dell'offerta ancora molto frammentata e con rilevanti spazi di aggregazione. Il Gruppo Zaffiro presenta un solido posizionamento competitivo ed una presenza geografica interessante (Friuli Venezia Giulia e Marche). L'operazione prevede inoltre un re-investimento significativo ed il mantenimento del ruolo gestionale da parte dell'attuale socio operativo del Gruppo, che ha maturato una notevole esperienza e competenza nel settore e che presenta spiccate doti imprenditoriali.

L'investimento complessivo di Mittel S.p.A. è pari a circa 21,5 milioni di Euro, inclusivo di un finanziamento ponte erogato per l'operazione pari a 8,0 milioni di Euro.

In data 18 novembre 2016 si è riunita in unica convocazione, sotto la presidenza del Presidente del Consiglio di Amministrazione, Prof. Franco Dalla Sega, l'Assemblea degli Azionisti di Mittel S.p.A. chiamata a deliberare in sede straordinaria sulla proposta di modifiche statutarie rispettivamente dell'art. 34 e dell'art. 39, quest'ultimo mediante l'inserimento dell'art. 39.3 e la conseguente adozione di un nuovo testo statutario.

Gli Azionisti hanno così deliberato, all'unanimità, di modificare la data di chiusura dell'esercizio sociale, dal 30 settembre al 31 dicembre di ogni anno con efficacia a decorrere dall'esercizio in corso alla data dell'Assemblea, il quale avrà pertanto durata dall'1 ottobre 2016 al 31 dicembre 2017. Ai sensi di legge, le modifiche deliberate non comportano alcun diritto di recesso.

In data 30 novembre 2016 il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A., facendo seguito alla richiesta di posticipazione della data di scadenza e riduzione del tasso di interesse da parte di Liberata S.p.A. in merito al Vendor Loan in essere con la stessa ed in scadenza al 30 novembre 2016, ha deliberato la proroga sino al termine finale del 31 dicembre 2018 e la riduzione dello spread dal 5% al 4,75%.

L'operazione si è qualificata come operazione con parti correlate ai sensi della procedura in quanto la controparte dell'operazione è una collegata di Mittel S.p.A. che ne possiede il 27%. Inoltre (i) nell'azionariato di Liberata S.p.A. figurano altre parti correlate o comunque soci di rilievo, quali Fondazione Caritro, titolare di una partecipazione pari al 10,9% del capitale, e Istituto Atesino di Sviluppo S.p.A., titolare dell'8.8%, e (ii) nell'organo amministrativo un dirigente strategico di Mittel S.p.A. riveste la carica di Amministratore Delegato.

L'operazione è stata pertanto deliberata subordinatamente all'ottenimento del parere vincolante del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, trattandosi di Operazione di Maggiore Rilevanza ai sensi dell'art. 3.1. lettera a) della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate, che, tra l'altro, ha obbligato la Società a predisporre un documento informativo redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, pubblicato in data 6 dicembre 2016.

### **Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio**

Nei prossimi mesi proseguiranno le attività di implementazione del Piano Strategico il cui obiettivo è quello di trasformare Mittel S.p.A. in una Investment-Merchant Bank, spostando il baricentro verso attività ad elevate prospettive reddituali.

Coerentemente con le linee guida del Piano che hanno individuato il Life Science come settore fra i più interessanti in cui investire, successivamente alla chiusura dell'esercizio e precisamente in data 9 novembre 2016, Mittel S.p.A. ha acquistato il 75% del Gruppo Zaffiro, importante player nel settore sanitario assistenziale italiano. L'operazione si inquadra nell'ambito di un più ampio progetto di build up nel settore, all'interno del quale l'investimento in Zaffiro risulta coerente e complementare con altre opportunità allo studio. Zaffiro rappresenta una solida piattaforma sulla quale costruire un processo di aggregazione di altre realtà locali operanti nell'ambito sanitario assistenziale, con l'obiettivo di divenire, nel corso dei prossimi anni, un punto di riferimento nel settore.

Il Management punta a realizzare nei prossimi mesi nuovi investimenti anche in altre aree dove l'eccellenza imprenditoriale, coniugata con un contributo finanziario industriale di lungo periodo, presenta grandi opportunità di creazione di valore per il Gruppo e per le società partecipate.

A tale scopo, proseguirà il processo di recupero di risorse finanziarie attraverso dismissioni, recupero crediti e riduzione dei costi.

\*\*\*\*\*

### **Sintesi economica e finanziaria della capogruppo Mittel S.p.A.**

Mittel S.p.A. ha chiuso il bilancio al 30 settembre 2016 con una perdita netta di Euro 30,8 milioni contro una perdita netta di Euro 20,4 milioni al 30 settembre 2015.

Il patrimonio netto ammonta a Euro 174,0 milioni e si contrappone agli Euro 205,8 milioni dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2015 con un decremento di Euro 31,8 milioni.

La posizione finanziaria netta ammonta a Euro 17,0 milioni rispetto agli Euro 103,7 milioni dell'esercizio precedente, con un notevole miglioramento di complessivi Euro 86,7 milioni.

## Principali dati economici di Mittel S.p.A.

(Migliaia di Euro)	30.09.2016	30.09.2015
<b>Ricavi</b>	<b>1.236</b>	<b>1.968</b>
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(6.999)	(10.379)
Costo del personale	(3.868)	(4.345)
<b>Costi operativi</b>	<b>(10.867)</b>	<b>(14.725)</b>
Proventi (oneri) da partecipazioni	51.514	(8.724)
<b>Margine operativo (EBITDA)</b>	<b>41.882</b>	<b>(21.481)</b>
Ammortamenti e accantonamenti	(395)	(43)
Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti	(3.261)	(1.044)
Rettifiche di valore di partecipazioni	(68.856)	(1.381)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(30.630)</b>	<b>(23.948)</b>
Risultato gestione finanziaria	(804)	(1.812)
Risultato della negoziazione di attività finanziarie	61	4.897
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(31.373)</b>	<b>(20.863)</b>
Imposte	603	453
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(30.770)</b>	<b>(20.410)</b>

- **Ricavi:** Euro 1,2 milioni, rispetto agli Euro 2,0 milioni del 30 settembre 2015, con un decremento di Euro 0,8 milioni.
- **Costi operativi:** Euro 10,9 milioni, rispetto agli Euro 14,7 milioni dell'esercizio precedente; il decremento di Euro 3,8 milioni è dovuto alla diminuzione di Euro 1,9 milioni dei costi per servizi (da Euro 7,2 milioni a Euro 5,3 milioni), di Euro 0,5 milioni dei costi del personale (da Euro 4,3 milioni a Euro 3,9 milioni) e di Euro 1,5 milioni degli altri costi (da Euro 3,2 milioni a Euro 1,7 milioni).
- **Proventi (oneri) da partecipazioni:** proventi per Euro 51,5 milioni al 30 settembre 2016, rispetto agli oneri per Euro 8,7 milioni dell'esercizio precedente. La voce è composta principalmente da dividendi per Euro 43,7 milioni (Euro 2,4 milioni al 30 settembre 2015), di cui Euro 42,5 milioni riconducibili alla distribuzione di riserve nel corso dell'esercizio da parte della società controllata Earchimede S.p.A., a cui si aggiunge un utile dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni di Euro 7,8 milioni (perdita di Euro 11,1 milioni nel periodo di confronto), in larga parte (Euro 5,8 milioni) riconducibili alla descritta dismissione di Credit Access Asia N.V..
- **Ammortamenti e accantonamenti:** risultano marginali sia nell'esercizio 2015 - 2016, sia nel periodo di confronto, passando da Euro 43 mila a Euro 0,4 milioni. La voce si compone della sommatoria di ammortamenti per Euro 0,3 milioni e di accantonamenti netti a fondo rischi per Euro 0,1 milioni.
- **Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti:** ammontano a Euro 3,3 milioni rispetto agli Euro 1,0 milioni dell'esercizio precedente. La voce è principalmente composta dalla svalutazione di Euro 1,3 milioni effettuata sul titolo UBI Banca S.p.A., per allineamento al valore di mercato del titolo alla data di chiusura del bilancio, e alla rettifica di Euro 1,2 milioni rilevata su un credito finanziario non corrente, per il quale è stata rivista la data di previsto incasso.
- **Rettifiche di valore di partecipazioni:** ammontano a Euro 68,9 milioni (Euro 1,4 milioni nel periodo di confronto), di cui Euro 50,4 milioni rilevate sulla controllata Earchimede S.p.A. (da leggere congiuntamente alla descritta distribuzione di riserve effettuata nell'esercizio dalla partecipata), Euro 12,5 milioni sulla controllata Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (in larga parte da ricondurre alle perdite di valore registrate sulle rimanenze immobiliari detenute principalmente per il tramite dei veicoli immobiliari facenti capo alla società partecipata, sub-holding immobiliare del Gruppo), Euro 4,5 milioni su Mittel Advisory Debt and Grant S.p.A. ed Euro 1,4 milioni su Mittel Advisory S.r.l..
- **Risultato della gestione finanziaria:** negativo per Euro 0,8 milioni, rispetto agli Euro 1,8 milioni negativi del periodo di confronto. La voce è riconducibile all'effetto netto di proventi finanziari per Euro 8,1 milioni (Euro 8,7 milioni nel precedente esercizio), principalmente riferibili ad interessi attivi maturati su crediti finanziari, e di oneri finanziari per Euro 8,9 milioni (Euro 10,5 milioni nel periodo di confronto), di cui Euro 6,6 milioni per interessi passivi sul prestito obbligazionario ed Euro 2,3 milioni ad altri oneri finanziari, sostanzialmente rappresentati da interessi passivi bancari.

- **Risultato della negoziazione di attività finanziarie:** contribuisce in maniera marginale al conto economico dell'esercizio, con un utile di circa Euro 0,1 milioni, rispetto all'utile di Euro 4,9 milioni rilevato nel precedente esercizio.

#### Principali dati finanziari e patrimoniali di Mittel S.p.A.

(Migliaia di Euro)	30.09.2016	30.09.2015
Immobilizzazioni immateriali	40	113
Immobilizzazioni materiali	3.653	528
Partecipazioni	72.862	148.746
Attività finanziarie non correnti	107.024	150.034
Fondi rischi, Tfr e benefici ai dipendenti	(1.735)	(1.568)
Altre attività (passività) non correnti	160	160
Attività (passività) tributarie	8.911	12.078
Capitale circolante netto (*)	85	(663)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>191.002</b>	<b>309.429</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(174.005)</b>	<b>(205.759)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(16.997)</b>	<b>(103.670)</b>

(\*) Costituito dai Crediti (Debiti) diversi e altre attività (passività) correnti

Le **immobilizzazioni materiali e immateriali** ammontano a Euro 3,7 milioni, subendo un incremento rispetto agli Euro 0,6 milioni del periodo di confronto, da ricondurre sostanzialmente all'acquisto nel corso dell'esercizio dalla collegata Mittel Generale Investimenti S.p.A. di una unità immobiliare sita a Milano nell'edificio di Piazza Diaz 7, già in precedenza condotta in locazione da Mittel S.p.A..

Le **partecipazioni** ammontano a Euro 72,9 milioni e si contrappongono agli Euro 148,7 milioni dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2015. La consistente riduzione della voce è spiegata dall'effetto netto di:

- incrementi per complessivi Euro 20,1 milioni, di cui Euro 19,5 milioni riconducibili alla rinuncia ai finanziamenti soci finalizzata all'incremento delle dotazioni patrimoniali delle controllate Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (Euro 17,0 milioni) e Mittel Advisory Debt and Grant S.p.A. (Euro 2,5 milioni);
- riduzioni per complessivi Euro 27,1 milioni in conseguenza del venir meno del valore di carico delle partecipazioni detenute in Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. (Euro 27,0 milioni) e Mittel Portfolio Management S.r.l. (Euro 0,1 milioni), società fuse per incorporazione nel corso dell'esercizio;
- rettifiche di valore per complessivi Euro 68,9 milioni rilevate in conseguenza dell'impairment test effettuato a fine esercizio, che ha portato a svalutazioni per Euro 50,4 milioni su Earchimede S.p.A., per Euro 12,5 milioni su Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l., per Euro 4,55 milioni su Mittel Advisory Debt and Grant S.p.A. e per Euro 1,4 milioni su Mittel Advisory S.r.l..

Le **attività finanziarie non correnti** ammontano a Euro 107,0 milioni e si contrappongono agli Euro 150,0 milioni dell'esercizio chiuso al 30 settembre 2015, registrando un decremento di Euro 43,0 milioni dovuto sostanzialmente agli effetti:

- del decremento di Euro 41,3 milioni dei crediti finanziari non correnti, che passano da Euro 120,5 milioni a Euro 79,2 milioni, per effetto principalmente della riclassifica tra i crediti finanziari correnti del credito detenuto nei confronti della controllata Ghea S.r.l., che presentava un saldo di Euro 22,9 milioni nel periodo di confronto, e dell'incasso nel corso dell'esercizio di un credito finanziario di complessivi Euro 30 milioni, con contestuale erogazione di un nuovo finanziamento alla medesima controparte per Euro 10,0 milioni;
- dal decremento di Euro 1,7 milioni della voce altre attività finanziarie non correnti a seguito principalmente: (i) dell'incorporazione dell'attività finanziaria detenuta da Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. in Istituto Atesino di Sviluppo - ISA S.p.A., per un controvalore di Euro 3,3 milioni, in conseguenza della fusione della partecipata effettuata da Mittel S.p.A. in corso d'esercizio, con decorrenza contabile 1 ottobre 2015; (ii) della descritta dismissione della quasi totalità della partecipazione di minoranza, nonché del collegato prestito obbligazionario, detenuta in Credit Access Asia N.V., in carico al 30 settembre 2015 a Euro 4,8 milioni.

I **Fondi rischi, TFR e benefici ai dipendenti** ammontano a Euro 1,7 milioni e si contrappongono agli Euro 1,6 milioni dell'esercizio precedente. In particolare al 30 settembre 2016 tale voce è costituita per Euro 0,8 milioni da

Fondi per il personale, medesimo valore dell'esercizio scorso, e per Euro 0,9 milioni da Fondi per rischi e oneri (Euro 0,8 milioni al 30 settembre 2015).

La voce **Attività tributarie** ammonta a Euro 8,9 milioni e si contrappone agli Euro 12,1 milioni, con un decremento di Euro 3,2 milioni. La voce è principalmente costituita dai crediti fiscali dovuti ad eccessivi versamenti a titolo di acconto, effettuati da Hopa S.p.A. e passati in capo a Mittel S.p.A. al momento dell'incorporazione effettuata da quest'ultima, al netto degli utilizzi effettuati nell'esercizio.

Il **capitale circolante netto**, costituito dai Crediti diversi e altre attività correnti e dai Debiti diversi e altre passività correnti, risulta positivo per Euro 0,1 milioni (negativo per Euro 0,7 milioni nel precedente esercizio), con un incremento di Euro 0,8 milioni. La variazione si riferisce, a fronte di un saldo dei crediti diversi che rimane sostanzialmente stabile (passando da Euro 4,7 milioni a Euro 4,8 milioni), alla riduzione di circa Euro 0,5 milioni dei debiti diversi e altre passività, spiegata principalmente dai debiti e gli stanziamenti per fatture da ricevere da fornitori, in riduzione di circa Euro 0,3 milioni.

Il **patrimonio netto** ammonta a Euro 174,0 milioni e si contrappone agli Euro 205,8 milioni del 30 settembre 2015, subendo una riduzione di Euro 31,8 milioni. La variazione intervenuta è attribuibile all'effetto netto:

- delle scritture effettuate in conseguenza delle fusioni per incorporazione di Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l. e di Mittel Portfolio Management S.r.l., aventi efficacia contabile 1 ottobre 2015, che hanno modificato il patrimonio netto di apertura per effetto della rilevazione di una differenza da fusione (a diretta riduzione del patrimonio netto) di circa Euro 8,6 milioni e di una riserva da valutazione di Euro 8,8 milioni (incrementativa del patrimonio netto), relativa alle attività finanziarie disponibili per la vendita apportate da Mittel Partecipazioni Stabili S.r.l.;
- della perdita dell'esercizio di Euro 30,8 milioni;
- della variazione negativa della riserva da valutazione per complessivi Euro 6,7 milioni, relativa principalmente ai titoli UBI Banca (Euro 5,3 milioni) e Intesa Sanpaolo (Euro 0,9 milioni);
- delle cessioni nette di azioni proprie effettuate nell'esercizio, che hanno comportato un effetto complessivo sul patrimonio netto positivo per Euro 5,4 milioni.

La **posizione finanziaria netta** passiva ammonta a Euro 17,0 milioni e si contrappone agli Euro 103,7 milioni del precedente esercizio, con un miglioramento di complessivi Euro 86,7 milioni al quale hanno contribuito, tra l'altro, i seguenti fattori di maggiore rilievo: in termini positivi l'incasso di dividendi per Euro 43,7 milioni, la riclassifica tra i crediti finanziari correnti del credito di Euro 24,1 milioni vantato verso la controllata Ghea S.r.l., l'incasso di un credito finanziario di Euro 30 milioni, parzialmente compensato dalla concessione di un nuovo finanziamento verso la medesima controparte per Euro 10,0 milioni, la cessione di Credit Access Asia N.V. per un controvalore complessivo di Euro 10,6 milioni e le cessioni nette di azioni proprie per Euro 5,4 milioni; in termini negativi la ripatrimonializzazione di Mittel Investimenti Immobiliari per Euro 17,0 milioni.

#### Prospetto relativo alla posizione finanziaria netta di Mittel S.p.A.

(Migliaia di Euro)	30.09.2016	30.09.2015	Variazione
Cassa	8	4	4
Altre disponibilità liquide	56.235	36.468	19.767
Titoli detenuti per la negoziazione	6.909	2.110	4.799
<b>Liquidità corrente</b>	<b>63.152</b>	<b>38.583</b>	<b>24.570</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>94.574</b>	<b>78.163</b>	<b>16.411</b>
Debiti bancari	(72.859)	(79.654)	6.795
Prestiti obbligazionari	(99.183)	(98.553)	(630)
Altri debiti finanziari	(2.681)	(42.208)	39.528
<b>Indebitamento finanziario</b>	<b>(174.723)</b>	<b>(220.415)</b>	<b>45.692</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(16.997)</b>	<b>(103.670)</b>	<b>86.673</b>

\*\*\*\*\*

### **Proposta del Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione propone all'Assemblea degli Azionisti di ripianare la perdita di esercizio di Euro 30.770.032 mediante l'utilizzo delle riserve disponibili.

### **Approvazione relazione di Corporate Governance e relazione sulla politica di remunerazione**

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione sulla Corporate Governance e la Relazione sulla politica di remunerazione del Gruppo Mittel. La Relazione di Corporate Governance e la Relazione sulla politica di remunerazione verranno messe a disposizione del pubblico nei modi e nei termini stabiliti dalla legge e dalle disposizioni regolamentari vigenti.

### **Convocazione Assemblea degli azionisti**

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di convocare l'Assemblea ordinaria degli Azionisti il giorno 27 gennaio 2017 in unica convocazione, in linea con gli intervalli temporali previsti nel comunicato del Calendario degli eventi societari.

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

\*\*\*

MITTEL S.p.A.

#### **Contatti MITTEL S.p.A.**

Pietro Santicoli – Investor Relator  
tel. 02.721411, fax 02.72002311, e-mail [investor.relations@mittel.it](mailto:investor.relations@mittel.it)

#### **Moccagatta Associati (Media)**

Tel. 02.86451419 / 02.86451695, e-mail [segreteria@moccagatta.it](mailto:segreteria@moccagatta.it)

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Valori in Euro

	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2015</b>
<b>Attività non correnti</b>		
Attività immateriali	41.408	146.850
Attività materiali	3.764.090	854.379
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	88.133.490	87.967.803
Crediti finanziari	100.176.385	163.545.698
Altre attività finanziarie	37.781.775	44.423.663
Crediti diversi e altre attività	314.973	244.000
Attività per imposte anticipate	1.256.243	4.608.355
<b>Totale Attività Non Correnti</b>	<b>231.468.364</b>	<b>301.790.748</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze immobiliari	99.590.721	109.829.602
Crediti finanziari	32.950.798	910.615
Altre Attività finanziarie	6.909.464	20.074.272
Attività fiscali correnti	10.841.212	14.720.698
Crediti diversi e altre attività	8.503.688	16.135.740
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	84.989.558	100.598.453
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>243.785.441</b>	<b>262.269.380</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>475.253.805</b>	<b>564.060.128</b>
<b>Patrimonio Netto</b>		
Capitale	87.907.017	87.907.017
Sovrapprezzo di emissione	53.716.218	53.716.218
Azioni proprie	(21.553.509)	(26.514.895)
Riserve	137.407.672	191.014.946
Utile (perdita) di esercizio	(4.505.929)	(22.317.948)
<b>Patrimonio di pertinenza del gruppo</b>	<b>252.971.469</b>	<b>283.805.338</b>
Patrimonio di pertinenza dei terzi	19.782.426	38.482.908
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>272.753.895</b>	<b>322.288.246</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Prestiti obbligazionari	97.873.411	97.239.392
Debiti finanziari	2.279.610	2.918.777
Fondi per il personale	1.429.528	1.750.581
Passività per imposte differite	9.495.069	17.697.691
Fondi per rischi ed oneri	1.755.853	5.397.233
Debiti diversi e altre passività	477.792	718.618
<b>Totale Passività Non Correnti</b>	<b>113.311.263</b>	<b>125.722.292</b>
<b>Passività correnti</b>		
Prestiti obbligazionari	1.309.554	1.313.142
Debiti finanziari	77.872.265	101.370.087
Altre passività finanziarie	-	245.641
Passività fiscali correnti	12.660	1.492.384
Debiti diversi e altre passività	9.994.168	11.628.336
<b>Totale Passività Correnti</b>	<b>89.188.647</b>	<b>116.049.590</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passivo</b>	<b>475.253.805</b>	<b>564.060.128</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valori in Euro

	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2015</b>
Ricavi	7.985.272	18.739.780
Altri proventi	1.732.294	1.537.905
Variazioni delle rimanenze immobiliari	(10.030.130)	(3.297.757)
Costi per acquisti	(2.303.734)	(6.342.096)
Costi per servizi	(9.637.971)	(17.006.401)
Costi per il personale	(6.627.391)	(9.363.319)
Altri costi	(4.938.420)	(5.738.297)
Dividendi	899.530	1.957.979
Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie e partecipazioni	7.825.320	2.589.033
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(15.095.230)</b>	<b>(16.923.173)</b>
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali	(321.236)	(705.142)
Accantonamenti al fondo rischi	(364.977)	(2.373.167)
Rettifiche di valore attività finanziarie e crediti	(23.532.590)	(3.757.433)
Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	25.241.887	(1.361.720)
Risultato da transazioni non ricorrenti	-	176.490
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(14.072.146)</b>	<b>(24.944.145)</b>
Proventi finanziari	6.641.607	9.599.937
Oneri finanziari	(8.972.677)	(11.694.348)
Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie	60.740	5.356.974
<b>Risultato ante Imposte</b>	<b>(16.342.476)</b>	<b>(21.681.582)</b>
Imposte sul reddito	4.739.032	(1.523.690)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(11.603.444)</b>	<b>(23.205.272)</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
Risultato di Pertinenza di Terzi	(7.097.515)	(887.324)
<b>Risultato di Pertinenza del Gruppo</b>	<b>(4.505.929)</b>	<b>(22.317.948)</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

Valori in Euro

	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2015</b>
<b>Attività non correnti</b>		
Attività immateriali	40.033	113.420
Attività materiali	3.653.276	528.256
Partecipazioni	72.862.182	148.745.799
Crediti finanziari	79.248.633	120.508.561
Altre attività finanziarie	27.775.764	29.525.580
Crediti diversi e altre attività	160.267	160.105
Attività per imposte anticipate	20.922	2.098
<b>Totale Attività Non Correnti</b>	<b>183.761.077</b>	<b>299.583.819</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti finanziari	94.573.712	78.162.709
Altre Attività finanziarie	6.909.464	2.110.331
Attività fiscali correnti	9.096.939	12.359.770
Crediti diversi e altre attività	4.758.279	4.662.192
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	56.242.667	36.472.260
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>171.581.061</b>	<b>133.767.262</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>355.342.138</b>	<b>433.351.081</b>
<b>Patrimonio Netto</b>		
Capitale	87.907.017	87.907.017
Sovrapprezzo di emissione	53.716.218	53.716.218
Azioni proprie	(20.576.471)	(25.778.526)
Riserve	83.728.270	110.323.860
Utile (perdita) di esercizio	(30.770.032)	(20.409.769)
<b>Totale Patrimonio</b>	<b>174.005.002</b>	<b>205.758.800</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Prestiti obbligazionari	97.873.411	97.239.392
Fondi per il personale	831.755	801.551
Passività per imposte differite	206.418	283.832
Fondi per rischi ed oneri	902.875	766.898
<b>Totale Passività Non Correnti</b>	<b>99.814.459</b>	<b>99.091.673</b>
<b>Passività correnti</b>		
Prestiti obbligazionari	1.309.554	1.313.142
Debiti finanziari	75.539.799	121.804.220
Altre passività finanziarie	-	58.331
Debiti diversi e altre passività	4.673.324	5.324.915
<b>Totale Passività Correnti</b>	<b>81.522.677</b>	<b>128.500.608</b>
<b>Totale Patrimonio Netto e Passivo</b>	<b>355.342.138</b>	<b>433.351.081</b>

## CONTO ECONOMICO

Valori in Euro

	<b>30.09.2016</b>	<b>30.09.2015</b>
Ricavi	869.689	1.116.101
Altri proventi	365.860	851.491
Costi per servizi	(5.279.060)	(7.194.544)
Costi per il personale	(3.868.498)	(4.345.406)
Altri costi	(1.719.841)	(3.184.692)
Dividendi	43.731.964	2.430.443
Utile (Perdite) dalla gestione di attività finanziarie	7.782.153	(11.154.129)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>41.882.267</b>	<b>(21.480.736)</b>
Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali	(258.838)	(252.687)
Accantonamenti al fondo rischi	(135.977)	209.850
Rettifiche di valore attività finanziarie e crediti	(3.261.028)	(1.043.805)
Rettifiche di valore di partecipazioni	(68.856.250)	(1.380.664)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(30.629.826)</b>	<b>(23.948.042)</b>
Proventi finanziari	8.139.702	8.737.278
Oneri finanziari	(8.944.101)	(10.549.024)
Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie	60.740	4.896.821
<b>Risultato ante Imposte</b>	<b>(31.373.485)</b>	<b>(20.862.967)</b>
Imposte sul reddito	603.453	453.198
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(30.770.032)</b>	<b>(20.409.769)</b>

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

Fine Comunicato n.0192-52

Numero di Pagine: 20