

|   |  |                       |
|---|--|-----------------------|
| <b>Informazione<br/>Regolamentata n.<br/>0192-39-2023</b> | <b>Data/Ora Inizio<br/>Diffusione<br/>27 Settembre 2023<br/>12:11:40</b> | <b>Euronext Milan</b> |
|---|--|-----------------------|

Societa' : MITTEL

Identificativo : 181508

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : MITTELN02 - CIAMPOLINI

Tipologia : 2.2; 1.2

Data/Ora Ricezione : 27 Settembre 2023 12:11:39

Data/Ora Inizio  
Diffusione : 27 Settembre 2023 12:11:40

Oggetto : Il Consiglio di Amministrazione approva la  
relazione finanziaria semestrale  
consolidata al 30 giugno 2023

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



Sede in Milano – Via Borromei n. 5  
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

### IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA LA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2023

### UTILE NETTO DI GRUPPO CRESCIUTO A EURO 45,4 MLN GRAZIE ALLA PLUSVALENZA REALIZZATA CON LA CESSIONE DEL GRUPPO ZAFFIRO E AL CONTRIBUTO POSITIVO DELLE PARTECIPATE

### RIBALTAMENTO DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA, DIVENUTA POSITIVA PER EURO 80 MLN

### PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO CRESCIUTO A EURO 254,4 MLN (EURO 3,13 PER AZIONE)

- **Risultato netto di Gruppo positivo** per Euro 45,4 milioni, grazie all'importante risultato raggiunto con il perfezionamento della cessione del Gruppo Zaffiro, per un corrispettivo pari a Euro 42 milioni, e al robusto andamento nel semestre delle altre verticali di investimento del Gruppo. Il risultato netto di Gruppo, al netto dell'operazione Zaffiro, sarebbe stato pari a Euro 3,6 milioni.
- **Ricavi consolidati** pari a Euro 67,3 milioni (Euro 73,2 milioni al 30 giugno 2022), grazie alla salda tenuta delle partecipate industriali e in particolare delle società dell'Arredobagno, che contribuiscono al dato consolidato con un fatturato di Euro 38,0 milioni (Euro 40,5 milioni al 30 giugno 2022), e del settore Automotive, che registra un fatturato di Euro 22,5 milioni (Euro 20,6 milioni al 30 giugno 2022).
- **EBITDA** gestionale di periodo pari a Euro 6,5 milioni (Euro 8,0 milioni al 30 giugno 2022), con mantenimento dell'elevata marginalità del settore dell'Arredobagno, che contribuisce al margine per Euro 7,4 milioni (Euro 8,8 milioni al 30 giugno 2022), e con ulteriore ripresa del settore Automotive, che registra un EBITDA di Euro 2,6 milioni (Euro 2,4 milioni al 30 giugno 2022).
- **Patrimonio netto di Gruppo** pari a Euro 254,4 milioni (Euro 3,13 per azione), in netto incremento rispetto agli Euro 219,6 milioni del 31 dicembre 2022 per l'effetto netto dell'utile di periodo e del dividendo di Euro 10 milioni (Euro 0,12 per azione) distribuito nel semestre.
- **Posizione finanziaria netta** di Mittel e del sistema holding positiva per Euro 77,4 milioni, in netta crescita rispetto agli Euro 53,3 milioni del 31 dicembre 2022. **Posizione finanziaria netta consolidata** (esclusi debiti finanziari ex IFRS 16) positiva per Euro 79,9 milioni, in forte miglioramento rispetto agli Euro 6,4 milioni del 31 dicembre 2022, che incorpora anche l'importante posizione finanziaria netta positiva del settore dell'Arredobagno. **Posizione finanziaria netta consolidata contabile** (compreso effetto delle passività IFRS 16) positiva per Euro 60,7 milioni, rispetto agli Euro 271,0 milioni registrati al 31 dicembre 2022 (che incorporavano le importanti passività IFRS 16 del settore RSA).
- Nel mese di giugno effettuato **investimento in un progetto immobiliare in Milano/Via Cavriana**, in una zona ad elevato potenziale contraddistinta da estese zone verdi e orti urbani, e nel mese di luglio ulteriore ampliamento del portafoglio di partecipazioni in settori diversificati, con l'**acquisto di Gruppo Finestre**, specializzata nella **produzione e distribuzione di serramenti**; entrambi gli investimenti si inseriscono **perfettamente nei piani di sviluppo sostenibile del Gruppo**.
- **I risultati del Gruppo dei prossimi mesi**, grazie anche alla contribuzione del nuovo settore di operatività ai risultati reddituali di Gruppo, dovrebbero confermare, compatibilmente con il difficile contesto di mercato, l'importante percorso di crescita realizzato fino ad oggi come holding di partecipazioni industriali dinamica ed efficiente, con una forte focalizzazione sull'ulteriore

*valorizzazione degli importanti investimenti realizzati negli ultimi anni e sulle strategie di ulteriore sviluppo e con l'obiettivo di creare valore sostenibile nel lungo periodo per gli azionisti e tutti gli stakeholders.*

\*\*\* \*\*

Milano, 27 settembre 2023 - Il Consiglio di Amministrazione di Mittel S.p.A., riunitosi in data odierna sotto la presidenza del Dott. Marco Giovanni Colacicco, ha esaminato ed approvato la Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2023.

## **Relazione sulla gestione degli Amministratori**

Il primo semestre 2023 ha segnato un ulteriore passaggio fondamentale nel percorso di crescita del Gruppo, rappresentato dal perfezionamento della cessione del Gruppo Zaffiro, intervenuta in data 28 giugno 2023. L'uscita dal Gruppo Zaffiro è avvenuta a completamento di un processo di build-up di successo, realizzato all'interno del settore delle residenze sanitarie e assistenziali durante l'orizzonte temporale di detenzione dell'investimento da parte di Mittel. Tale percorso ha portato la partecipata ad affermarsi come uno dei più importanti operatori del settore a livello nazionale, passando dalle originarie 8 strutture gestite (per circa 900 posti letto) alle attuali 31 strutture (per circa 2.600 posti letto).

L'operazione di cessione ha comportato il realizzo di una plusvalenza lorda (rispetto al valore dell'investimento originario) pari a Euro 28,5 milioni (importo pari al differenziale tra il prezzo di cessione di Euro 42 mln e il valore di acquisto della partecipazione pari a Euro 13,5 milioni) e la rilevazione sul bilancio consolidato di un impatto reddituale positivo di pertinenza del Gruppo pari a Euro 45,4 milioni. Contestualmente alla sopra citata cessione, Mittel ha inoltre incassato da Gruppo Zaffiro un importo di Euro 26,6 milioni, a titolo di rimborso di capitale e interessi sui finanziamenti soci precedentemente concessi alla stessa per un importo in linea capitale di Euro 25 milioni. L'operazione complessiva, pertanto, ha comportato l'incasso di risorse finanziarie pari a Euro 68,6 milioni, oltre al venir meno a livello di bilancio consolidato del contributo negativo estremamente significativo della posizione finanziaria netta di Gruppo Zaffiro, pari a Euro 271,5 milioni al 31 dicembre 2022 (importo influenzato in maniera rilevante dall'applicazione dell'IFRS 16, pari a Euro 243,6 milioni). L'impatto positivo complessivo sulla posizione finanziaria netta consolidata contabile è stato pertanto di Euro 340,1 milioni.

Per quanto riguarda il contesto generale di mercato in cui il Gruppo Mittel ha operato, nel primo semestre dell'esercizio sono proseguite le misure restrittive di politica monetaria messe in atto dalle autorità monetarie già a partire dal 2022, a fronte dell'ulteriore intensificazione delle dinamiche inflattive registrata dopo lo scoppio del conflitto russo ucraino. L'incremento significativo dei tassi di interesse è proseguito per tutto il periodo di riferimento e anche successivamente alla data chiusura dello stesso, con inevitabili impatti sulla dinamica della produzione industriale e dei consumi. Tuttavia, la solidità costantemente dimostrata negli ultimi anni nei settori industriali di operatività del Gruppo (Arredobagno, Automotive e Abbigliamento) ha consentito una salda tenuta finanziaria e operativa, limitando, nel complesso, gli impatti negativi sui risultati economici consolidati conseguiti (al netto dell'importante contributo positivo del deconsolidamento di Gruppo Zaffiro) nel semestre chiuso al 30 giugno 2023.

In particolare il settore dell'Arredobagno ha registrato nel semestre un fatturato complessivo di Euro 38,0 milioni (Euro 40,5 milioni nel periodo di confronto), mantenendo su livelli elevati i margini aziendali (EBITDA netto IFRS 16 pari a Euro 7,4 milioni, rispetto agli Euro 8,8 milioni del periodo di confronto) e confermando l'elevata capacità di generazione di cassa. Dopo un primo trimestre estremamente positivo in termini di fatturato, le società hanno registrato un rallentamento nel secondo trimestre. Nel particolare contesto di mercato scaturito dalle dinamiche inflattive dell'ultimo periodo e dalle conseguenti decisioni di politica monetaria, in previsione del generale rallentamento dell'economia prevedibile per i prossimi trimestri, è importante evidenziare le sinergie produttive e commerciali che le società stanno continuando a mettere in atto. Il loro impatto sarà sempre crescente nell'immediato futuro e il percorso realizzato consente, ormai, di configurare le partecipate del settore come un Gruppo integrato in grado di offrire prodotti diversificati e complementari su diverse fasce di clientela e su diversi mercati geografici. Tali aspetti, unitamente al livello di solidità industriale, economica e finanziaria raggiunto con la continua crescita aziendale realizzata negli ultimi anni grazie alla strategia di investimento di Mittel, dovrebbero risultare idonei a limitare nei prossimi trimestri gli impatti negativi dell'attuale contesto macroeconomico, confermando l'importante capacità di creazione di valore in questa verticale, dimostrata negli ultimi anni e conseguita attraverso la gestione attiva e diretta dell'investimento e il forte impegno di carattere industriale.

Il settore Automotive ha confermato nel primo semestre 2023 la ripresa operativa registrata nel 2022 (dopo un esercizio 2021 molto difficile e nonostante gli impatti dello scoppio del conflitto russo-ucraino). La partecipata IMC ha conseguito un fatturato di Euro 22,5 milioni (che si confronta con gli Euro 20,6 milioni del semestre di confronto e con gli Euro 38,6 milioni dell'intero esercizio 2022 e gli Euro 29,8 milioni dell'intero esercizio 2021), grazie alla costante attenzione commerciale alle opportunità che si presentano nell'attuale contesto di mercato, anche grazie all'elevato grado di affidabilità di IMC, rispetto ai competitor di settore, dal punto di vista della capacità industriale e della solidità economica e finanziaria (resa possibile anche dall'appartenenza al Gruppo Mittel). L'EBITDA pre IFRS 16 è risultato pari a Euro 2,6 milioni, rispetto agli Euro 2,4 milioni del semestre di confronto, agli Euro 3,6 milioni dell'intero esercizio 2022 e agli Euro 1,4 milioni dell'intero esercizio 2021.

Il settore Abbigliamento ha, infine, registrato al 30 giugno 2023 un fatturato pari a Euro 5,8 milioni (in linea con il periodo di confronto) e un EBITDA pre IFRS 16 negativo per Euro 0,7 milioni (Euro 0,4 milioni negativi nel periodo di confronto). Come noto la partecipata di settore produrrà i propri margini reddituali nella seconda metà dell'esercizio, data la stagionalità che contraddistingue il marchio Ciesse Piumini e grazie anche al contributo ai margini della prima collezione della nuova gestione del marchio Jeckerson, che fino ad ora ha contribuito solo attraverso le royalties maturate nei confronti dei licenziatari e le vendite effettuate dai due outlet utilizzati per la valorizzazione delle partite di magazzino acquisite insieme al marchio.

Per quanto riguarda le attività non core in portafoglio, dopo i costanti risultati già ottenuti nel processo di realizzo di tali asset negli esercizi precedenti (compresi gli ultimi importanti incassi intervenuti nel settore immobiliare nel corso del 2022, tra i quali si segnalano quelli relativi alle commesse di Regina Teodolinda-Como e Metauro-Milano), nel semestre non sono da segnalare incassi di entità particolarmente significativa, che potrebbero viceversa intervenire nel secondo semestre dell'esercizio, in funzione delle possibili evoluzioni su alcune importanti partite creditorie e partecipative detenute.

Si segnala, invece, che nel semestre è stata identificata dal management di Mittel un'interessante opportunità di investimento nel settore immobiliare, ubicata a Milano, in Via Cavriana, che ha portato nel mese di giugno all'acquisto da parte di Mittel del 55% del veicolo societario cui fa capo l'asset che sarà oggetto di sviluppo, per un investimento iniziale di pertinenza di Mittel pari a Euro 7,7 milioni. Si tratta di un progetto ambizioso (5 palazzine per 12.500 mq di superficie commerciale) in una zona ad elevato potenziale, per la costruzione di un nuovo e articolato complesso residenziale immerso nel verde, in un'area sottoposta ad un'intensa attività di riqualificazione, contraddistinta da estese zone verdi e orti urbani. Il progetto, pertanto, si inserisce perfettamente nei piani di sviluppo sostenibile del Gruppo.

Per quanto riguarda, infine, il sistema holding, dopo il completamento negli scorsi anni del percorso di riduzione dei costi di struttura sia di natura operativa (personale, consulenze, etc.) sia di natura finanziaria (con ultimo rimborso anticipato parziale del prestito obbligazionario 2017-2023, effettuato nel mese di luglio 2021, in seguito al quale risultava in essere un debito residuo di Euro 15 milioni, oggetto di rimborso finale nel mese di luglio 2023), la cessione di Gruppo Zaffiro ha segnato un ulteriore passo sostanziale del completo processo di turnaround del Gruppo Mittel, che consentirà in futuro di proseguire con determinazione nel processo di creazione di valore e di crescita dimensionale del Gruppo, sia supportando la crescita delle verticali di investimento esistenti sia avviando mirati investimenti in nuove verticali in cui il management possa esprimere al meglio le proprie competenze.

Le significative risorse finanziarie oggetto di incasso con l'operazione di cessione, che si sono aggiunte a quelle già disponibili a livello di holding, hanno consentito fin da subito l'effettuazione di un nuovo investimento, perfezionato in data successiva rispetto alla chiusura del semestre. Nel mese di luglio 2023, infatti, Mittel ha acquisito la società Gruppo Finestre, entrando nel settore della produzione e distribuzione di serramenti con prestazioni tecniche di alta qualità. Con questa operazione Mittel ha ulteriormente ampliato il proprio portafoglio di partecipazioni in settori diversificati, proseguendo nel percorso di investimento in PMI italiane di eccellenza che operano sui mercati globali, finalizzato alla creazione di valore sostenibile nel lungo periodo per tutti gli azionisti e le altre categorie di stakeholder.

## **Andamento del Gruppo**

Il risultato netto di Gruppo dell'esercizio risulta positivo per Euro 45,4 milioni, incorporando gli effetti del perfezionamento della cessione di Gruppo Zaffiro, che ha comportato un impatto reddituale complessivo di Euro 41,8 milioni, derivante da: (i) il consolidamento della partecipata fino alla data di cessione, con risultato di pertinenza del Gruppo negativo per Euro 2,5 milioni; (ii) il risultato da deconsolidamento, positivo per Euro 47,9 milioni (l'effetto netto di queste due componenti dirette è dunque pari a Euro 45,4 milioni); (iii) l'effetto indiretto dovuto alla maturazione del compenso variabile in capo al management di

Mittel, così come previsto dalla politica di remunerazione vigente, pari a Euro 2,9 milioni; (iv) l'ulteriore effetto indiretto dovuto ai costi accessori, di natura fiscale e previdenziale, connessi al punto precedente, pari a Euro 0,7 milioni.

Al netto dell'importante risultato raggiunto nel semestre con il perfezionamento della cessione del Gruppo Zaffiro, il risultato netto di Gruppo risulta, pertanto, positivo per Euro 3,6 milioni e conferma il robusto andamento, anche nel primo semestre del 2023, dei margini reddituali dell'attività core, riconducibili alle altre verticali di investimento sviluppate negli ultimi anni e presenti nel Gruppo al 30 giugno 2023 (Arredobagno, Automotive e Abbigliamento).

Tale risultato beneficia soprattutto dell'importante contributo positivo del settore dell'Arredobagno, che presenta un EBITDA di settore pre IFRS 16 pari a Euro 7,4 milioni (Euro 8,8 milioni nel semestre di confronto), oltre all'andamento positivo del settore Automotive, che presenta un EBITDA di settore pre IFRS 16 pari a Euro 2,6 milioni (Euro 2,4 milioni nel periodo di confronto). Risulta, invece, non significativo il margine del settore Abbigliamento, che contribuisce con EBITDA di settore pre IFRS 16 negativo per Euro 0,7 milioni (Euro 0,4 milioni negativi nel periodo di confronto) e che come noto produrrà i propri margini reddituali nella seconda metà dell'esercizio, data la stagionalità che contraddistingue la partecipata Sport Fashion Service.

I Ricavi consolidati risultano pari a Euro 67,3 milioni (Euro 73,2 mln nel periodo di confronto, al netto del contributo di Gruppo Zaffiro), grazie al contributo delle partecipate industriali e in particolare delle società dell'Arredobagno, che contribuiscono ai dati consolidati con un fatturato di Euro 38,0 milioni (Euro 40,5 milioni nel periodo di confronto), e del settore Automotive, che presenta un fatturato di Euro 22,5 milioni (Euro 20,6 milioni nel periodo di confronto).

L'EBITDA gestionale di periodo si attesta a Euro 6,5 milioni (rispetto al valore di Euro 8,0 milioni registrato nel periodo di confronto al netto di Gruppo Zaffiro). L'EBITDA contabile (che tuttavia non incorpora il ripristino dei canoni di locazione stornati ai sensi dell'IFRS 16, pari a Euro 1,7 milioni, e la corretta allocazione al risultato da cessione di Gruppo Zaffiro dei costi relativi al compenso variabile maturato in capo al management di Mittel in conseguenza della cessione, pari a Euro 2,9 milioni, e dei relativi oneri fiscali e contributivi, pari a Euro 0,7 milioni) risulta pari a Euro 4,6 milioni (Euro 9,6 milioni nel periodo di confronto, al netto del contributo di Gruppo Zaffiro).

Il patrimonio netto di Gruppo al 30 giugno 2023 è pari a Euro 254,4 milioni e risulta in incremento di Euro 34,8 milioni rispetto agli Euro 219,6 milioni del 31 dicembre 2022. Il netto incremento è principalmente spiegato dal risultato di periodo (comprensivo dell'importante contributo del deconsolidamento di Gruppo Zaffiro), pari a Euro 45,4 milioni, al netto del dividendo distribuito da Mittel ad inizio semestre, pari a Euro 10 milioni.

La posizione finanziaria netta gestionale di Mittel e del sistema holding, escludendo il contributo delle partecipate industriali e le passività IFRS 16 e includendo i finanziamenti bridge verso le partecipate industriali, risulta positiva per Euro 77,4 milioni (positiva per Euro 53,3 milioni al 31 dicembre 2022). L'ulteriore netto miglioramento è da ricondurre principalmente al perfezionamento della cessione di Gruppo Zaffiro, con conseguente incasso della componente di equity (pari a Euro 42 milioni, alla quale si aggiunge l'effettiva traduzione in cassa della componente di finanziamento bridge precedentemente concesso da Mittel, già però ricompresa nella PFN gestionale del sistema holding di partenza per Euro 26 milioni), solo parzialmente compensata dagli assorbimenti di cassa connessi principalmente al dividendo distribuito ad inizio semestre da Mittel, pari a Euro 10 milioni, e all'investimento di Euro 7,7 milioni effettuato nel mese di giugno nel settore immobiliare, con l'acquisto di una quota di maggioranza di un'importante iniziativa immobiliare in Milano, che verrà sviluppata a partire dai prossimi mesi.

La posizione finanziaria netta consolidata, escludendo i debiti finanziari iscritti ai sensi dell'IFRS 16 in correlazione ai diritti d'uso sui contratti di locazione, diventa significativamente positiva nel semestre, attestandosi a Euro 79,9 milioni (negativa per Euro 6,4 milioni al 31 dicembre 2022). Nel periodo si registra il venir meno della significativa esposizione finanziaria del settore RSA, oggetto di deconsolidamento a fine semestre, che libera il Gruppo da un'importante esposizione finanziaria e che consente al Gruppo di disporre, nell'attuale contesto di mercato caratterizzato da forti criticità in termini di tassi di interesse e di disponibilità di fonti di finanziamento, di importanti risorse finanziarie da destinare a nuovi investimenti strategici.

La posizione finanziaria netta consolidata contabile, infine, risulta positiva per Euro 60,7 milioni, rispetto agli Euro 271,0 milioni negativi registrati al 31 dicembre 2022, incorporando, oltre ai fattori sopra descritti,

il deconsolidamento delle passività IFRS 16 del settore RSA, che erano come noto correlate ai contratti di locazione di lungo periodo che caratterizzano il settore in questione.

## Sintesi economica e finanziaria ed indicatori di risultato del Gruppo

I prospetti economici, patrimoniali e finanziari di seguito presentati sono esposti in forma riclassificata rispetto a quelli contenuti nei successivi paragrafi, al fine di evidenziare alcuni livelli intermedi di risultato e gli aggregati patrimoniali e finanziari ritenuti più significativi per la comprensione delle performance operative del Gruppo. Tali grandezze, ancorché non previste dagli IFRS/IAS, sono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n.6064293 del 28 luglio 2006 e nella Raccomandazione del CESR del 3 novembre 2005 (CESR/05-178b).

La presente relazione contiene numerosi indicatori di risultati finanziari, derivanti da prospetti di bilancio, che rappresentano in modo sintetico le performance economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo. L'indicazione di grandezze economiche non direttamente desumibili dal bilancio, così come la presenza di commenti e valutazioni, contribuiscono a meglio qualificare le dinamiche dei diversi valori.

In relazione alla cessione del Gruppo Zaffiro, intervenuta a fine semestre, gli schemi di conto economico riportano in un'unica voce, relativa al risultato delle attività cessate, il contributo di tali attività al risultato netto consolidato. La voce comprende sia il risultato di periodo fino alla data di cessione, sia il risultato derivante dal deconsolidamento. Come previsto dall'IFRS 5, anche il contributo al risultato consolidato delle attività cessate al periodo di confronto è stato esposto nella medesima voce. Pertanto il conto economico del periodo di confronto differisce, per effetto di tale riclassifica, da quello originario oggetto di pubblicazione.

## Principali dati economici del Gruppo

| (Migliaia di Euro)   | 30.06.2023      | 30.06.2022 (*)  |
|--|-----------------|-----------------|
| Ricavi e altri proventi  | 71.147          | 76.652          |
| Incrementi (decrementi) delle rimanenze                            | 1.949           | 405             |
| <b>Ricavi netti</b>  | <b>73.096</b>   | <b>77.057</b>   |
| Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi                    | (51.580)        | (52.048)        |
| Costo del personale  | (16.938)        | (15.438)        |
| <b>Costi operativi</b>   | <b>(68.519)</b> | <b>(67.486)</b> |
| <b>Margine operativo (EBITDA)</b>                                  | <b>4.578</b>    | <b>9.571</b>    |
| Ammortamenti, accantonamenti e rettif. di attività non correnti    | (4.658)         | (4.250)         |
| Quota del risultato delle partecipazioni                           | (474)           | -               |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>                                  | <b>(554)</b>    | <b>5.321</b>    |
| Risultato gestione finanziaria                                     | 633             | (588)           |
| Risultato gestione e valutazione di attività finanziarie e crediti | (105)           | (1.611)         |
| Risultato della negoziazione di attività finanziarie               | -               | (72)            |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                      | <b>(25)</b>     | <b>3.050</b>    |
| Imposte  | (424)           | (405)           |
| <b>Risultato delle attività continuative</b>                       | <b>(449)</b>    | <b>2.645</b>    |
| Risultato da attività destinate alla cessione o cessate            | 44.409          | (3.630)         |
| <b>Risultato netto dell'esercizio</b>                              | <b>43.959</b>   | <b>(985)</b>    |
| Risultato di Pertinenza di Terzi                                   | (1.397)         | (1.393)         |
| <b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>                          | <b>45.356</b>   | <b>409</b>      |

(\*) valori restated per applicazione IFRS 5

La seguente tabella, per maggiore chiarezza, ridetermina l'EBITDA per evidenziare il margine effettivo del semestre determinato eliminando: (i) lo storno dei canoni di locazione incorporato nelle grandezze contabili in applicazione dell'IFRS 16; (ii) l'impatto del costo relativo alla remunerazione variabile maturata a fronte della cessione di Gruppo Zaffiro dal management di Mittel, come previsto dalla politica di remunerazione della società; (iii) gli oneri accessori di natura fiscale e contributiva maturati sulle poste di cui al punto precedente.

| (Migliaia di Euro)   | 30.06.2023   | 30.06.2022 (*) |
|--|--------------|----------------|
| <b>Margine operativo (EBITDA) contabile</b>                              | <b>4.578</b> | <b>9.571</b>   |
| Effetto IFRS 16 (canoni di locazione)                                    | (1.660)      | (1.523)        |
| Costi correlati alla cessione di Gruppo Zaffiro (politica remunerazione) | 2.850        | -              |
| Costi correlati alla cessione di Gruppo Zaffiro (oneri accessori)        | 732          | -              |
| <b>Margine operativo (EBITDA) ante IFRS 16 e poste Gruppo Zaffiro</b>    | <b>6.500</b> | <b>8.048</b>   |

(\*) valori restated per applicazione IFRS 5

Per quanto riguarda, invece, gli impatti sul risultato di Gruppo, si rileva che, con la cessione del Gruppo Zaffiro, l'effetto complessivo dell'IFRS 16 su tale grandezza non risulta significativo e non rende, dunque, necessaria una analoga riconciliazione. Peraltro, come previsto dall'IFRS 5, il contributo economico (al lordo dei terzi) delle attività riconducibili al Gruppo Zaffiro (compreso il risultato da deconsolidamento) risulta già separatamente evidenziato in una apposita voce di bilancio (ad eccezione degli impatti indiretti evidenziati nella tabella precedente).

Prima di passare ad analizzare le singole voci più significative del conto economico consolidato, si premette che nel semestre, nonostante gli impatti negativi derivanti dall'attuale contesto di mercato, i settori industriali hanno contribuito a generare un importante livello di ricavi consolidati, pari a Euro 67,3 milioni (Euro 73,2 mln nel periodo di confronto, al netto del contributo di Gruppo Zaffiro), e un significativo margine operativo consolidato, pari a Euro 6,5 milioni (Euro 8,0 milioni nel periodo di confronto, al netto del contributo di Gruppo Zaffiro), derivante dai seguenti contributi netti di settore:

- *Design*: EBITDA pre IFRS 16 pari a Euro 7,4 milioni (Euro 8,8 milioni nel semestre di confronto), con una marginalità mantenuta elevata dalle partecipate di settore (Ceramica Cielo, Galassia e Disegno Ceramica), nonostante un rallentamento del fatturato registrato, nell'attuale contesto macroeconomico, nel secondo trimestre, dopo un primo trimestre estremamente positivo;
- *Automotive*: EBITDA pre IFRS 16 pari a Euro 2,6 milioni (Euro 2,4 milioni al 30 giugno 2022), con conferma della ripresa operativa registrata nel 2022, dopo un 2021 molto difficile e nonostante gli impatti della difficile situazione geopolitica e di mercato.
- *Abbigliamento*: EBITDA pre IFRS 16 negativo per Euro 0,7 milioni (negativo per Euro 0,4 milioni nel periodo di confronto), con il settore che produrrà i propri margini reddituali nella seconda metà dell'esercizio, data la stagionalità che contraddistingue la partecipata Sport Fashion Service;
- *Real Estate*: EBITDA negativo per Euro 0,4 milioni (negativo per Euro 0,3 milioni al 30 giugno 2022), con un semestre poco significativo in termini vendite, dopo un l'importante percorso di valorizzazione effettuato negli ultimi anni;
- *Partecipazioni e investimenti*: EBITDA pre IFRS 16 negativo per Euro 2,3 milioni (negativo per Euro 2,5 milioni nel periodo di confronto), che già a partire dagli scorsi esercizi beneficia della forte riduzione dei costi di holding realizzata negli ultimi anni.

In merito alle voci più significative si rileva quanto segue.

- **Ricavi e altri proventi**: la voce del riclassificato include le voci di bilancio ricavi e altri proventi e presenta al 30 giugno 2023 un saldo di Euro 71,1 milioni (Euro 76,7 milioni nel periodo di confronto). Tale saldo è il risultato combinato dei seguenti fattori:
  - rilevazione di ricavi per Euro 67,3 milioni (Euro 73,2 milioni al 30 giugno 2022); alla voce contribuiscono, principalmente:
    - il settore Design (Ceramica Cielo, Galassia e Disegno Ceramica) per Euro 38,0 milioni (Euro 40,5 milioni nel semestre di confronto);
    - il settore Automotive (IMC) per Euro 22,5 milioni (Euro 20,6 milioni nel periodo di confronto)
    - il settore Abbigliamento per Euro 5,8 milioni (valore in linea con il periodo di confronto);
    - il settore Real Estate per Euro 1,0 milioni (Euro 6,3 milioni nel periodo di confronto);
  - rilevazione di altri proventi per Euro 3,8 milioni (Euro 3,4 milioni nel periodo di confronto), riferibili principalmente al settore Design per Euro 2,7 milioni.
- **Incrementi/(decrementi) delle rimanenze**: il contributo positivo registrato nel periodo, pari a Euro 1,9 milioni (Euro 0,4 milioni nel periodo di confronto), è spiegato dall'effetto netto:

- (i) dell'incremento netto delle rimanenze del settore Abbigliamento per Euro 2,3 milioni (Euro 3,3 milioni nel periodo di confronto)
  - (ii) dell'incremento netto del settore Design per Euro 0,5 milioni (Euro 0,7 milioni nel periodo di confronto);
  - (iii) del decremento netto del settore Automotive per Euro 0,1 milioni (incremento netto di Euro 0,5 milioni nel periodo di confronto):
  - (iv) della riduzione per scarico del costo del venduto delle rimanenze immobiliari per Euro 0,9 milioni (Euro 6,0 milioni al 30 giugno 2022);
  - (v) dell'incremento delle rimanenze immobiliari per costi capitalizzati e altre variazioni per Euro 0,1 milioni (Euro 1,9 milioni al 30 giugno 2022).
- **Costi per acquisti, prestazioni di servizi, diversi:** la voce, complessivamente pari a Euro 51,6 milioni (Euro 52,0 milioni al 30 giugno 2022), comprende costi per acquisti per Euro 31,4 milioni (Euro 34,5 milioni nel periodo di confronto), costi per servizi per Euro 18,3 milioni (Euro 16,3 milioni al 30 giugno 2022) e altri costi per Euro 1,8 milioni (Euro 1,1 milioni nel periodo di confronto). Alla voce complessiva contribuiscono principalmente:
    - (i) il settore Design per Euro 23,3 milioni (Euro 24,4 milioni nel periodo di confronto);
    - (ii) il settore Automotive per Euro 15,9 milioni (Euro 15,3 milioni nel periodo di confronto);
    - (iii) il settore Abbigliamento, per Euro 7,3 milioni (Euro 8,5 milioni nel periodo di confronto);
    - (iv) il settore Real Estate per Euro 0,7 milioni (Euro 2,5 milioni nel periodo di confronto), di cui Euro 0,1 milioni da leggere congiuntamente all'incremento delle rimanenze immobiliari per costi capitalizzati (Euro 1,9 milioni nel periodo di confronto);
    - (v) la Capogruppo Mittel per Euro 4,5 milioni (Euro 1,3 milioni nel periodo di confronto), di cui Euro 2,9 milioni relativi alla quota del compenso variabile (maturata, come previsto dalla politica di remunerazione, a fronte della cessione di Gruppo Zaffiro) riferibile agli amministratori (Euro 2,3 milioni di compenso lordo ed Euro 0,6 milioni di oneri accessori di natura fiscale e contributiva).
  - **Costo del personale:** la voce presenta un saldo di Euro 16,9 milioni (Euro 15,4 milioni al 30 giugno 2022), di cui Euro 10,2 milioni relativi al settore Design (Euro 10,1 milioni nel periodo di confronto), Euro 3,4 milioni attribuibili al settore Automotive (Euro 3,0 milioni nel periodo di confronto), Euro 1,8 milioni relativi alla Capogruppo Mittel (Euro 1,0 milioni nel periodo di confronto), di cui Euro 0,7 milioni relativi alla quota del compenso variabile (maturata, come previsto dalla politica di remunerazione, a fronte della cessione di Gruppo Zaffiro) riferibile ai dipendenti (Euro 0,6 milioni di compenso lordo ed Euro 0,1 milioni di oneri accessori di natura contributiva) ed Euro 1,6 milioni relativi al settore Abbigliamento (Euro 1,3 milioni nel periodo di confronto).
  - **Ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di attività non correnti:** la voce presenta al 30 giugno 2023 un saldo complessivo di Euro 4,7 milioni (Euro 4,3 milioni al 30 giugno 2022), spiegato per Euro 1,5 milioni (Euro 1,4 milioni nel periodo di confronto) dagli ammortamenti sui diritti d'uso rilevati per effetto dell'applicazione dell'IFRS 16; per la parte residua gli ammortamenti si riferiscono ai *tangible asset* detenuti dalle società operative (settore Automotive Euro 1,6 milioni, settore Design Euro 1,3 milioni e settore Abbigliamento Euro 0,2 milioni).
  - **Quota del risultato delle partecipazioni:** la voce presenta un saldo negativo pari a Euro 0,5 milioni, interamente riconducibile al consolidamento pro quota del risultato negativo maturato nel semestre dalla partecipata consolidata ad equity Mittel Generale Investimenti.
  - **Risultato della gestione finanziaria:** la voce presenta un saldo complessivo positivo per Euro 0,6 milioni (Euro 0,6 milioni negativi nel periodo di confronto), spiegato dall'effetto netto: (i) di proventi finanziari pari a Euro 1,8 milioni, di cui Euro 1,3 milioni relativi alla holding (svalutati, però, per Euro 0,8 milioni nella voce risultato da gestione e valutazione di attività finanziarie e crediti), maturati nel semestre su crediti e time deposit detenuti, ed Euro 0,4 milioni al settore Design (riconducibili alla remunerazione della liquidità detenuta da Ceramica Cielo e ad una posta di aggiustamento prezzo maturata sull'acquisto di Disegno Ceramica); (ii) oneri finanziari pari a Euro 1,2 milioni, di cui Euro 0,3 milioni relativi agli oneri finanziari rilevati in accordo all'IFRS 16, Euro 0,3 milioni relativi all'indebitamento bancario del settore Automotive ed Euro 0,3 milioni al costo del semestre della quota residuale del prestito obbligazionario Mittel (rimborsata nel mese di luglio 2023).
  - **Risultato gestione e valutazione di attività finanziarie e crediti:** la voce contribuisce negativamente al conto economico consolidato per Euro 0,1 milioni (contributo negativo per Euro

1,6 milioni nel periodo di confronto) ed è spiegata dall'effetto netto di rettifiche di valore nette su crediti per Euro 0,2 milioni (a loro volta spiegate dall'effetto netto di svalutazioni per Euro 0,8 milioni e di una rivalutazione di circa Euro 0,6 milioni derivante da un incasso intervenuto nel semestre su una posta precedentemente svalutata) e di riprese di valore su attività finanziarie per Euro 0,1 milioni (per allineamento al fair value alla data di riferimento).

- **Imposte:** la voce presenta un saldo negativo di Euro 0,4 milioni (in linea con il periodo di confronto) sostanzialmente riconducibile all'IRAP di competenza del semestre.
- **Risultato da attività destinate alla cessione o cessate:** la voce presenta un saldo pari a Euro 44,4 milioni (Euro 3,6 milioni nel periodo di confronto), relativo al settore operativo RSA, oggetto di cessione nel semestre. La posta è riconducibile all'effetto netto: (i) del risultato di periodo di settore (fino alla data di cessione), negativo per Euro 4,1 milioni (Euro 2,5 milioni al netto dei terzi, pari a Euro 1,6 milioni, esposti nella specifica voce di bilancio); (ii) del risultato da deconsolidamento, pari a Euro 48,5 milioni. Pertanto, il contributo complessivo sul risultato di Gruppo del semestre riveniente dal Gruppo Zaffiro è pari, complessivamente, a Euro 46,0 milioni (Euro 45,4 milioni al netto dell'effetto delle poste intercompany maturate da Mittel nel semestre sui finanziamenti in essere verso la partecipata, interamente rimborsati con la cessione).
- **Risultato di pertinenza di terzi:** presenta un saldo negativo per Euro 1,4 milioni (valore in linea con il periodo di confronto). Il risultato è spiegato per Euro 1,6 milioni negativi dalla quota di pertinenza dei terzi del risultato di periodo negativo di Gruppo Zaffiro e per i residui Euro 0,2 milioni positivi alla quota di pertinenza dei terzi del risultato positivo delle altre partecipate non interamente detenute da Mittel.

## Principali dati finanziari e patrimoniali del Gruppo

| (Migliaia di Euro)                             | 30.06.2023       | 31.12.2022       |
|--|------------------|------------------|
| Immobilizzazioni immateriali                   | 61.571           | 109.734          |
| Immobilizzazioni materiali                     | 54.143           | 302.091          |
| - di cui diritti d'uso IFRS 16                 | 18.389           | 233.457          |
| Partecipazioni                                 | 3.009            | 3.483            |
| Attività finanziarie non correnti              | 27.313           | 27.576           |
| Fondi rischi, Tfr e benefici ai dipendenti     | (5.708)          | (9.071)          |
| Altre attività (passività) non correnti        | 929              | 1.122            |
| Attività (passività) tributarie                | 10.506           | 19.396           |
| Capitale circolante netto (*)                  | 61.012           | 46.682           |
| <b>Capitale investito netto</b>                | <b>212.776</b>   | <b>501.013</b>   |
| Patrimonio di pertinenza del Gruppo            | (254.384)        | (219.620)        |
| Patrimonio di pertinenza di terzi              | (19.118)         | (10.355)         |
| <b>Totale Patrimonio netto</b>                 | <b>(273.502)</b> | <b>(229.975)</b> |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>             | <b>60.726</b>    | <b>(271.038)</b> |
| - di cui passività finanziarie IFRS 16         | (19.164)         | (264.622)        |
| <b>Posizione finanziaria netta ante IFRS16</b> | <b>79.890</b>    | <b>(6.416)</b>   |

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

Come meglio dettagliato successivamente, la composizione delle voci sopra esposte, ed in particolare delle voci immobilizzazioni immateriali e materiali, riflette gli effetti delle acquisizioni realizzate nei precedenti esercizi nei settori Design, Automotive e Abbigliamento, al netto delle notevoli riduzioni intervenute a fine semestre per effetto del deconsolidamento di Gruppo Zaffiro. Viceversa l'avanzamento del processo di dismissione di attività non core ha comportato negli ultimi esercizi una riduzione delle poste patrimoniali correlate (partecipazioni, crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti).

Le **immobilizzazioni immateriali** ammontano a Euro 61,6 milioni (Euro 109,7 milioni al 31 dicembre 2022). La voce, riconducibile per la quasi totalità ad avviamenti e marchi, si riduce di circa Euro 48 milioni per effetto del deconsolidamento del settore RSA, che nel periodo di confronto contribuiva alla voce con avviamenti complessivi pari a Euro 46,8 milioni e con il valore di iscrizione del marchio (pari a Euro 1,1 milioni).

L'avviamento relativo all'acquisizione di Ceramica Cielo S.p.A. (avvenuta a giugno 2017) ammonta a Euro 5,6 milioni, cui si aggiunge un importo di Euro 4,3 milioni relativo al marchio della società. Inoltre, per quanto riguarda il settore Design, risultano iscritti gli avviamenti relativi alle acquisizioni: (i) di Galassia S.r.l., per un importo pari a Euro 4,4 milioni, al quale si aggiunge un importo di Euro 2,0 milioni relativo al marchio della società; (ii) di Disegno Ceramica S.r.l., per un importo pari a Euro 2,1 milioni. Risulta, inoltre, iscritto un avviamento pari a Euro 19,3 milioni relativo all'acquisizione di IMC S.p.A., avvenuta a fine 2017.

L'operazione di acquisto di Sport Fashion Service S.r.l., effettuata a novembre 2019, ha determinato l'iscrizione, in continuità di valori, dell'avviamento (Euro 18,4 milioni) e dei marchi (Euro 1,8 milioni) iscritti nel *package* di primo consolidamento IFRS della società alla data dell'acquisizione.

Infine, nell'esercizio 2021 è stato iscritto il valore di acquisto del marchio Jeckerson, pari a circa Euro 3,4 milioni.

Le **immobilizzazioni materiali** ammontano a Euro 54,1 milioni (Euro 302,1 milioni al 31 dicembre 2022), di cui Euro 18,4 milioni relativi ai diritti d'uso iscritti per effetto dell'IFRS 16 (Euro 233,5 milioni nel periodo di confronto, di cui Euro 213,2 venuti meno per effetto del deconsolidamento del settore RSA, che era caratterizzato, come noto, dalla presenza di contratti di locazione di lungo periodo sugli immobili utilizzati come residenze). La quota residua del saldo della voce, pari a Euro 35,7 milioni (Euro 68,6 milioni nel periodo di confronto, di cui Euro 30,5 milioni venuti meno per effetto del deconsolidamento di Gruppo Zaffiro), risulta significativamente influenzata dal contributo del settore Automotive, pari a Euro 12,6 milioni (importo comprensivo, al netto degli ammortamenti cumulati, dell'allocazione parziale al parco presse di IMC S.p.A. dell'avviamento rilevato in sede di acquisizione), e del settore Design, che contribuisce per Euro 21,9 milioni.

Le **partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto** ammontano a Euro 3,0 milioni (Euro 3,5 milioni al 31 dicembre 2022) e si riferiscono alla partecipazione detenuta dalla capogruppo Mittel S.p.A. in Mittel Generale Investimenti S.r.l., che si riduce per effetto della perdita pro quota maturata nell'esercizio su tale partecipata consolidata ad equity.

Le **attività finanziarie non correnti** ammontano a Euro 27,3 milioni (Euro 27,6 milioni al 31 dicembre 2022) e si riferiscono: i) per Euro 15,8 milioni (valore in linea con il precedente esercizio) ai crediti finanziari non correnti, spiegati da posizioni creditorie detenute dalla Capogruppo; ii) per Euro 11,5 milioni (Euro 11,7 milioni nel periodo di confronto) ad altre attività finanziarie non correnti, rappresentate principalmente da quote di OICR immobiliari detenute dalla Capogruppo e da quote di veicoli di investimento detenute da Mittel S.p.A. e dalla controllata Earchimede S.p.A..

I **Fondi rischi, TFR e benefici ai dipendenti** ammontano a Euro 5,7 milioni (Euro 9,1 milioni al 31 dicembre 2022). In particolare al 30 giugno 2023 tale voce è costituita per Euro 4,7 milioni da *Fondi per il personale* (Euro 8,1 milioni nel periodo di confronto, importo che comprendeva il contributo di Gruppo Zaffiro per Euro 2,9 milioni) e per Euro 1,0 milioni da *Fondi per rischi e oneri* (Euro 1,6 milioni nel periodo di confronto, importo che incorporava il contributo di Gruppo Zaffiro per Euro 0,4 milioni). Alla voce *Fondi del personale* contribuiscono il settore Design (per Euro 2,8 milioni), la Capogruppo Mittel S.p.A. (per Euro 1,1 milioni), il settore Automotive (per Euro 0,4 milioni) e il settore Abbigliamento (Euro 0,3 milioni). I *Fondi per rischi e oneri* si riferiscono, invece, principalmente al settore Design (Euro 0,5 milioni) e al settore Abbigliamento (per Euro 0,3 milioni).

La voce **attività (passività) tributarie nette** risulta positiva per Euro 10,5 milioni (Euro 19,4 milioni al 31 dicembre 2022), riducendosi principalmente per effetto del venir meno del contributo del settore RSA, pari a Euro 8,9 milioni nel periodo di confronto (importo riconducibile prevalentemente alla fiscalità anticipata iscritta su tale settore, legata principalmente alle poste IFRS 16 e in misura minore alle perdite fiscali maturate negli ultimi anni). La voce è costituita dalla sommatoria di attività fiscali correnti per Euro 0,8 milioni (Euro 1,0 milioni al 31 dicembre 2022) e di attività per imposte anticipate per Euro 11,1 milioni (Euro 20,7 milioni nel periodo di confronto), a cui si contrappongono passività per imposte differite per Euro 1,2 milioni (Euro 1,8 milioni nel periodo di confronto) e passività fiscali correnti per Euro 0,2 milioni (Euro 0,5 milioni nel periodo di confronto).

Il **capitale circolante netto** ammonta a Euro 61,0 milioni (Euro 46,7 milioni al 31 dicembre 2022). La voce è composta: (i) dal valore delle Rimanenze per Euro 67,9 milioni (Euro 55,7 milioni nel periodo di confronto), riconducibili per Euro 35,6 milioni alle rimanenze immobiliari (Euro 26,0 milioni del periodo di confronto) – che incorporano per Euro 10,4 milioni (importo comprensivo della quota di terzi pari al 45%) gli effetti del descritto acquisto dell'area in sviluppo sita in Milano/Via Cavriana – , per Euro 16,1 milioni al settore Design (Euro 15,6 milioni del periodo di confronto), per Euro 7,3 milioni al settore Automotive (Euro 7,4 milioni nel periodo di confronto) e per Euro 8,8 milioni al settore Abbigliamento (Euro 6,5 milioni

nel periodo di confronto); (ii) dai crediti diversi e altre attività correnti per Euro 39,1 milioni (Euro 53,5 milioni del periodo di confronto, importo che incorporava anche il contributo del settore RSA per Euro 10,2 milioni), cui contribuiscono principalmente il settore Design per Euro 22,4 milioni (Euro 21,7 milioni al 31 dicembre 2022), il settore Automotive per Euro 9,6 milioni (Euro 8,4 milioni al 31 dicembre 2022) e il settore Abbigliamento per Euro 3,6 milioni (Euro 11,8 milioni nel periodo di confronto); (iii) dai Debiti diversi e altre passività correnti per Euro 45,9 milioni (Euro 62,5 milioni nel periodo di confronto, importo che incorporava anche il contributo del settore RSA per Euro 22,5 milioni), ai quali contribuiscono principalmente il settore Design per Euro 23,1 milioni (Euro 24,6 milioni al 31 dicembre 2022), il settore Automotive per Euro 10,8 milioni (Euro 11,5 milioni al 31 dicembre 2022) e il settore Abbigliamento per Euro 4,7 milioni (Euro 5,3 milioni nel precedente esercizio).

Il **capitale investito netto** risulta conseguentemente pari a Euro 212,8 milioni (Euro 501,0 milioni al 31 dicembre 2022), valore che include, come precedentemente illustrato, i diritti d'uso contabilizzati ai sensi dell'IFRS 16 per complessivi Euro 18,2 milioni (in netta riduzione rispetto al periodo di confronto, quando ammontavano a Euro 233,5 milioni, principalmente per effetto del deconsolidamento di Gruppo Zaffiro. Il capitale investito è inferiore al patrimonio netto consolidato, pari a Euro 273,5 milioni dal patrimonio netto (Euro 230,0 milioni nel periodo di confronto), in presenza di una posizione finanziaria netta positiva per Euro 60,7 milioni (negativa per Euro 271,0 milioni al 31 dicembre 2022), che nel periodo di confronto risultava pesantemente influenzata dall'applicazione dell'IFRS 16 (con debiti finanziari per locazioni pari a complessivi Euro 264,6 milioni, che si riducono a Euro 19,2 milioni nel semestre per effetto del descritto deconsolidamento di Gruppo Zaffiro).

Il **patrimonio netto di Gruppo** ammonta a Euro 54,4 milioni (Euro 219,6 milioni al 31 dicembre 2022), mentre il patrimonio netto di pertinenza dei terzi ammonta a Euro 19,1 milioni (Euro 19,4 milioni al 31 dicembre 2022).

A fronte del descritto andamento delle grandezze patrimoniali e reddituali consolidate, la **posizione finanziaria netta** contabile risulta positiva per Euro 60,7 milioni (negativa per Euro 271,0 milioni al 31 dicembre 2022). Al netto dell'impatto dell'IFRS 16, la posizione finanziaria netta risulta positiva per Euro 79,9 milioni, anch'essa in netto miglioramento rispetto agli Euro 6,4 milioni negativi del periodo di confronto. Di seguito si riporta la composizione dettagliata della voce.

#### Prospetto relativo alla posizione finanziaria netta

| (Migliaia di Euro)                              | 30.06.2023      | 31.12.2022       |
|---|-----------------|------------------|
| Cassa   | 39              | 178              |
| Altre disponibilità liquide                     | 108.886         | 61.538           |
| Titoli detenuti per la negoziazione             | -               | -                |
| <b>Liquidità corrente</b>                       | <b>108.925</b>  | <b>61.716</b>    |
| <b>Crediti finanziari correnti</b>              | <b>-</b>        | <b>-</b>         |
| Debiti bancari                                  | (13.601)        | (43.036)         |
| Prestiti obbligazionari                         | (15.434)        | (15.435)         |
| Altri debiti finanziari                         | (19.164)        | (274.283)        |
| <b>Indebitamento finanziario</b>                | <b>(48.199)</b> | <b>(332.754)</b> |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>              | <b>60.726</b>   | <b>(271.038)</b> |
| - di cui passività finanziarie IFRS 16          | (19.164)        | (264.622)        |
| <b>Posizione finanziaria netta ante IFRS 16</b> | <b>79.890</b>   | <b>(6.416)</b>   |

## Principali fatti di rilievo intervenuti nel primo semestre dell'esercizio

### Governance ed eventi societari

L'Assemblea degli azionisti di Mittel S.p.A. - riunitasi in data 21 giugno 2023 - si è espressa all'unanimità in merito agli argomenti trattati come segue:

### *Relazione degli Amministratori sulla gestione, relazione del Collegio Sindacale, bilancio al 31 dicembre 2022*

L'Assemblea ha deliberato di approvare il bilancio dell'esercizio 1 gennaio 2022 – 31 dicembre 2022, nonché la proposta di ripianare la perdita di esercizio di Euro 9.915.828 mediante l'utilizzo delle riserve disponibili.

### *Relazione sulla politica di remunerazione e sui compensi corrisposti ex art. 123 ter TUF*

Tenuto conto del favorevole voto vincolante espresso lo scorso 15 dicembre 2021 in merito alla "Politica in materia di Remunerazione per gli esercizi 2022-2024", l'Assemblea ha deliberato in modo consultivo di pronunciarsi favorevolmente sui "Compensi corrisposti nell'esercizio 2022" indicati nella Sezione II della "Relazione sulla Politica di Remunerazione e sui compensi corrisposti".

### Ulteriori eventi significativi

In data 27 gennaio 2023, con la finalità di concentrare in capo a IBD Group S.r.l., il 100% delle partecipazioni detenute nelle società operative del settore Arredobagno Galassia S.r.l. (per il residuo detenuto dall'Amministratore Delegato della società stessa) e Disegno Ceramica S.r.l. (per il residuo detenuto dall'Amministratore delegato della società stessa), ha avuto efficacia la delibera di Assemblea straordinaria dello scorso 20 gennaio 2023 relativa all'aumento del capitale sociale di IBD Group S.r.l. riservato ai conferenti, eseguito mediante conferimento in natura delle loro rispettive partecipazioni in Galassia S.r.l. e Disegno Ceramica S.r.l.. Nello specifico, l'operazione ha riguardato uno scambio di quote di partecipazioni mediante conferimento di una quota del 10% del capitale di Galassia S.r.l. e del 15% del capitale di Disegno Ceramica S.r.l., in cambio, rispettivamente, di quote di partecipazioni nel capitale della stessa IBD Group S.r.l., corrispondenti al 2,65% all'Amministratore Delegato di Galassia S.r.l. e allo 0,85% all'Amministratore delegato di Disegno Ceramica S.r.l..

Per effetto della sopra menzionata operazione IBD Group S.r.l. detiene il 100% di Disegno Ceramica S.r.l. e Galassia S.r.l., in aggiunta al già detenuto 100% di Ceramica Cielo S.p.A..

Il conferimento delle quote delle due società ha determinato un aumento di capitale da Euro 10.000,00 ad Euro 10.363,00 ed una riserva sovrapprezzo quote complessiva di Euro 5.369.637,00.

In data 10 febbraio 2023 l'Assemblea degli Azionisti di Mittel S.p.A. ha deliberato all'unanimità di approvare la distribuzione, a titolo di dividendo straordinario, di parte della riserva Utili a Nuovo per complessivi Euro 10.000.031,95 per le n. 81.347.368 azioni ordinarie prive di valore nominale in circolazione, corrispondenti a Euro 0,12293 per ogni azione ordinaria avente diritto.

La regolazione del dividendo è avvenuta presso gli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata delle azioni, Monte Titoli S.p.A., il 22 febbraio 2023, con data di stacco 20 febbraio 2023 e record date 21 febbraio 2023.

Con riferimento all'operazione con parte correlata di maggiore rilevanza – concernente l'acquisto in data 15 novembre 2019, da parte di Mittel S.p.A., di una partecipazione rappresentativa del 70% del capitale sociale di Sport Fashion Service S.r.l. da Blue Fashion Group S.p.A. e, su atto di nomina di quest'ultima, di una partecipazione rappresentativa del 20% del capitale sociale da Fremil International S.r.l. – che era stata oggetto di informativa al mercato mediante pubblicazione di un documento informativo (redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate – adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche), divulgato in data 20 novembre 2019 (il "Documento Informativo"), successivamente integrato e aggiornato con: (i) il Supplemento al Documento Informativo pubblicato in data 7 febbraio 2020 (il "Primo Supplemento") e (ii) il Secondo Supplemento al Documento Informativo pubblicato in data 16 luglio 2020 (il "Secondo Supplemento") – Mittel S.p.A. in data 16 febbraio 2023 ha sottoscritto un addendum al contratto di acquisto che ha visto Mittel S.p.A. corrispondere a Blue Fashion Group S.p.A. – in via anticipata e, pertanto, in deroga alle previsioni contenute nell'articolo 3 del contratto di acquisto della partecipazione Sport Fashion Service S.r.l. – un ammontare complessivo e omnicomprendente, a titolo di *EarnOut*, convenzionalmente convenuto tra Mittel S.p.A. e Blu Fashion Group S.p.A., e pari ad Euro 2.000.000,00 pubblicando, in data 21 febbraio 2023 il Terzo Supplemento al Documento Informativo.

Il Documento Informativo, il Primo Supplemento, il Secondo Supplemento ed il Terzo Supplemento, sono documenti tutti consultabili sul sito Internet di Mittel S.p.A. all'indirizzo: <https://www.mittel.it/category/parti-correlate-documenti/>

In data 12 giugno 2023 Mittel S.p.A. ha acquisito il 55% del capitale sociale della società Cascina Canavese s.r.l. attiva nel settore di sviluppo immobiliare. L'acquisto si è perfezionato mediante il versamento da parte di Mittel S.p.A. di Euro 7,7 milioni di cui Euro 0,6 milioni per l'acquisto delle quote e i restanti Euro 7,1 milioni quale versamento soci in conto capitale. La partnership tra Mittel ed altri soci consentirà di avviare un progetto immobiliare per la realizzazione di 5 edifici residenziali in Milano.

In data 28 giugno 2023 Mittel S.p.A. ha informato il mercato di aver perfezionato la cessione dell'intera quota di maggioranza (pari al 60%) detenuta nel capitale sociale di Gruppo Zaffiro S.r.l. per un corrispettivo di Euro 42 milioni. Il perfezionamento dell'operazione è avvenuto mediante cessione a Sarafin S.p.A. e ai fondi denominati "Eurizon Iter" nonché "Eurizon Iter Eltif" gestiti da Eurizon Capital SGR S.p.A. L'operazione di cessione ha comportato per Mittel S.p.A. la rilevazione sul bilancio separato di una plusvalenza lorda pari a Euro 28,5 milioni (importo pari al differenziale tra il prezzo di cessione di Euro 42 milioni e il valore di carico della partecipazione pari a Euro 13,5 milioni) e la rilevazione sul bilancio consolidato di un impatto reddituale positivo di pertinenza del Gruppo di Euro 45,4 milioni (derivante dal confronto del prezzo di cessione con il valore di carico implicito nel bilancio consolidato al 28 giugno 2023). Contestualmente alla sopra citata cessione Mittel S.p.A. ha incassato da Gruppo Zaffiro S.r.l. un importo di Euro 26,6 milioni, a titolo di rimborso di capitale e interessi sui finanziamenti soci precedentemente concessi alla stessa per un importo in linea capitale di Euro 25 milioni. L'operazione complessiva, pertanto, comporta l'incasso di risorse finanziarie pari a Euro 68,6 milioni.

### **Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2023**

In relazione a quanto previsto dallo IAS 10, successivamente al 30 giugno 2023, data di riferimento della Relazione finanziaria semestrale, e fino al 27 settembre 2023, data in cui la Relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione, non sono intervenuti fatti tali da comportare una rettifica dei dati presentati.

In data 26 luglio 2023 Mittel S.p.A. ha proseguito l'attività di diversificazione degli investimenti in società di eccellenza italiane, entrando nel settore della produzione e distribuzione di serramenti in PVC con prestazioni tecniche di alta qualità attraverso l'acquisizione di una partecipazione nella società "Gruppo Finestre S.r.l.", nata nel 2005 grazie all'acquisizione da parte di Stefano Zanasi della divisione italiana di produzione finestre di una multinazionale e della conseguente aggregazione con il marchio Fersina. La società è specializzata nella produzione di serramenti in PVC (80% dei ricavi), scuri in alluminio (12%) e porte blindate/porte interne (8%). L'operazione di acquisizione ha comportato l'acquisto, mediante mezzi propri, del 100% di Gruppo Finestre S.r.l. per un prezzo pari a Euro 13,2 milioni da parte del veicolo Italian Windows Group S.r.l. (IWG) costituito dal Gruppo Mittel quale holding del nuovo settore di investimento serramenti; Stefano Zanasi ha investito nel 30% del capitale di IWG (il cui residuo 70% è quindi detenuto da Mittel) suggellando una partnership strategica con l'imprenditore finalizzata alla crescita. Tra le principali caratteristiche che rendono Gruppo Finestre un investimento strategico, vi è il suo impegno per la sostenibilità, che si allinea perfettamente agli obiettivi di Mittel S.p.A., per l'importante sfida di efficientamento energetico e riduzione delle emissioni ulteriormente promossa dalla recente revisione della direttiva sull'efficienza energetica in edilizia (Energy Performance of Buildings Directive) approvata dall'Unione Europea. Inoltre, l'azienda ha dimostrato una solida generazione di cassa e un forte posizionamento nel mercato, grazie a una clientela diversificata e una strategia di vendita diretta che consente di preservare una maggiore marginalità e di consolidare il brand sul mercato. L'ingresso nel capitale da parte di Mittel è finalizzato a supportare il processo di crescita di Gruppo Finestre nell'arco di un orizzonte temporale di lungo termine. Il presupposto dello sviluppo si fonda sull'ampliamento dell'offerta commerciale e della rete di distribuzione dei prodotti sui vari canali di vendita per valorizzare ulteriormente il brand sul mercato nazionale. Attualmente Gruppo Finestre, che nel 2022 ha realizzato un fatturato di oltre Euro 38 milioni e un EBTDA margin del 15%, produce, presso un impianto alle porte di Pergine Valsugana (TN), articoli di alta qualità che rispondono alle esigenze che mercato e zone climatiche richiedono, e li commercializza mediante 14 negozi di proprietà e 120 rivenditori presenti sul mercato.

In data 27 luglio 2023 Mittel S.p.A. ha interamente estinto il prestito obbligazionario mediante il versamento di un importo di Euro 15,2 Milioni a titolo di quota capitale e di Euro 0,3 Milioni a titolo di interessi.

In data 12 settembre 2023 l'Assemblea degli azionisti di Mittel S.p.A. ha approvato la Politica in materia di Remunerazione, per come integrata rispetto alla Politica 2022- 2024, contenuta nella Sezione I della "Relazione sulla Politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti" (la "Relazione"), e le relative procedure di adozione e attuazione. In particolare è stata prevista l'integrazione dell'Incentivo M/L (che continuerà ad applicarsi, con alcune modifiche, alle partecipazioni detenute nei settori dell'Arredobagno, Automotive e Abbigliamento) con un nuovo meccanismo che, esclusivamente per le nuove partecipazioni di Mittel acquisite e acquisite dall'inizio del mese di giugno 2023, prevede un coinvestimento in grado di generare in capo ai Beneficiari stessi un'esposizione al rischio di perdita del capitale investito. La Politica, in ragione delle modifiche che sono state in essa meglio declinate, è funzionale ad allineare ancor più gli interessi di tutti gli Azionisti e gli stakeholder a quelli del management della Società, mediante la descritta compartecipazione di quest'ultimo al capitale di rischio delle SPV che la Società controlla e controllerà nel corso del processo di investimento nelle varie target industriali.

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

L'evoluzione dei risultati del Gruppo è correlata all'andamento dei settori in cui operano le partecipazioni strategiche. L'attuale contesto macroeconomico è, come noto, caratterizzato dalla persistenza delle misure restrittive di politica monetaria messe in atto dalle autorità monetarie già a partire dal 2022, a fronte dell'ulteriore intensificazione delle dinamiche inflattive registrata dopo lo scoppio del conflitto russo ucraino. L'incremento significativo dei tassi di interesse è proseguito per tutto il primo semestre 2023 e anche successivamente alla data chiusura dello stesso, con inevitabili impatti sulla dinamica della produzione industriale e dei consumi.

Tuttavia, come emerge chiaramente anche dall'analisi dei dati finanziari degli ultimi anni e del semestre chiuso al 30 giugno 2023, la forte solidità dimostrata dal Gruppo di fronte al difficile contesto di mercato ha sempre consentito di limitare gli impatti patrimoniali e di evidenziare una salda tenuta finanziaria e operativa, contenendo gli impatti negativi sui risultati economici.

La cessione di Gruppo Zaffiro, oltre a comportare l'exit (con un importante risultato economico conseguito rispetto all'investimento originario effettuato) da un settore operativo che, nell'attuale congiuntura (caratterizzata dalle descritte dinamiche), risultava particolarmente penalizzato (sia per le difficoltà di riempimento delle strutture e di ribaltamento dei costi di gestione, sia per gli elevati assorbimenti di risorse finanziarie), ha ulteriormente e significativamente incrementato le disponibilità liquide a livello di sistema holding. La forte indipendenza del Gruppo dal sistema bancario e dalle fonti di finanziamento esterne consentirà, quindi, di limitare gli impatti dell'attuale situazione di mercato anche sul fronte della gestione finanziaria, permettendo di proseguire fin da subito nel percorso di investimento in nuove verticali o di ulteriore rafforzamento di quelle esistenti.

A tal proposito, l'investimento effettuato in Gruppo Finestre in data successiva alla chiusura del semestre determinerà un ulteriore incremento del livello di diversificazione degli investimenti, favorendo la mitigazione dei fenomeni di mercato analizzati anche attraverso la contribuzione del nuovo settore di operatività ai risultati reddituali di Gruppo a partire dal secondo semestre dell'esercizio in corso.

Pertanto i risultati del Gruppo dei prossimi mesi dovrebbero rispecchiare, compatibilmente con l'incertezza relativa alla durata dell'attuale contesto di mercato e nei limiti delle azioni poste in essere per contenere gli effetti negativi della medesima, gli effetti dell'importante percorso di crescita realizzato fino ad oggi come holding di partecipazioni industriali dinamica ed efficiente, con una forte focalizzazione sull'ulteriore valorizzazione degli importanti investimenti realizzati negli ultimi anni e sulle strategie di ulteriore sviluppo e con l'obiettivo di creare valore sostenibile nel lungo periodo per gli azionisti e tutti gli stakeholders.

\*\*\* \*\*

**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 migliaia di Euro

|  | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Attività non correnti</b>                                     |                   |                   |
| Attività immateriali   | 61.571            | 109.734           |
| Attività materiali   | 54.143            | 302.091           |
| - di cui diritti d'uso IFRS 16                                   | 18.389            | 233.457           |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 3.009             | 3.483             |
| Crediti finanziari   | 15.840            | 15.836            |
| Altre attività finanziarie                                       | 11.473            | 11.740            |
| Crediti diversi e altre attività                                 | 1.138             | 1.292             |
| Attività per imposte anticipate                                  | 11.079            | 20.737            |
| <b>Totale Attività Non Correnti</b>                              | <b>158.254</b>    | <b>464.913</b>    |
| <b>Attività correnti</b>   |                   |                   |
| Rimanenze  | 67.856            | 55.665            |
| Attività fiscali correnti  | 756               | 956               |
| Crediti diversi e altre attività                                 | 39.082            | 53.484            |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                        | 108.925           | 61.716            |
| <b>Totale Attività Correnti</b>                                  | <b>216.618</b>    | <b>171.821</b>    |
| Attività in via di dismissione                                   | -                 | -                 |
| <b>Totale Attività</b>   | <b>374.872</b>    | <b>636.734</b>    |
| <b>Patrimonio Netto</b>  |                   |                   |
| Capitale   | 87.907            | 87.907            |
| Sovrapprezzo di emissione  | 53.716            | 53.716            |
| Riserve  | 67.404            | 77.345            |
| Utile (perdita) di periodo                                       | 45.356            | 651               |
| <b>Patrimonio di pertinenza del gruppo</b>                       | <b>254.384</b>    | <b>219.620</b>    |
| Patrimonio di pertinenza dei terzi                               | 19.118            | 10.355            |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                                   | <b>273.502</b>    | <b>229.975</b>    |
| <b>Passività non correnti</b>                                    |                   |                   |
| Debiti finanziari  | 18.322            | 282.698           |
| - di cui passività finanziarie IFRS 16                           | 16.397            | 255.406           |
| Altre passività finanziarie                                      | -                 | 2.009             |
| Fondi per il personale   | 4.670             | 7.496             |
| Passività per imposte differite                                  | 1.155             | 1.821             |
| Fondi per rischi ed oneri  | 1.038             | 1.575             |
| Debiti diversi e altre passività                                 | 208               | 170               |
| <b>Totale Passività Non Correnti</b>                             | <b>25.393</b>     | <b>295.770</b>    |
| <b>Passività correnti</b>  |                   |                   |
| Prestiti obbligazionari  | 15.434            | 15.435            |
| Debiti finanziari  | 14.444            | 32.612            |
| - di cui passività finanziarie IFRS 16                           | 2.768             | 9.216             |
| Passività fiscali correnti                                       | 175               | 476               |
| Debiti diversi e altre passività                                 | 45.925            | 62.467            |
| <b>Totale Passività Correnti</b>                                 | <b>75.977</b>     | <b>110.990</b>    |
| Passività in via di dismissione                                  | -                 | -                 |
| <b>Totale Patrimonio Netto e Passivo</b>                         | <b>374.872</b>    | <b>636.734</b>    |

## Conto Economico consolidato

Valori in migliaia di Euro

|  | <b>01.01.2023</b> | <b>01.01.2022</b>     |
|--|-------------------|-----------------------|
|  | <b>30.06.2023</b> | <b>30.06.2022 (*)</b> |
| Ricavi   | 67.298            | 73.231                |
| Altri proventi   | 3.849             | 3.421                 |
| Variazioni delle rimanenze   | 1.949             | 405                   |
| Costi per acquisti   | (31.438)          | (34.519)              |
| Costi per servizi  | (18.348)          | (16.413)              |
| Costi per il personale   | (16.938)          | (15.438)              |
| Altri costi  | (1.795)           | (1.116)               |
| Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali                                | (4.482)           | (4.250)               |
| Accantonamenti al fondo rischi   | (177)             | -                     |
| Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | (474)             | -                     |
| <b>Risultato Operativo</b>   | <b>(556)</b>      | <b>5.321</b>          |
| Proventi finanziari  | 1.839             | 708                   |
| Oneri finanziari   | (1.205)           | (1.296)               |
| Rettifiche di valore attività finanziarie e crediti  | (105)             | (1.611)               |
| Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie                                 | -                 | (72)                  |
| <b>Risultato ante Imposte</b>  | <b>(27)</b>       | <b>3.050</b>          |
| Imposte sul reddito  | (424)             | (405)                 |
| <b>Risultato da Attività in funzionamento</b>  | <b>(451)</b>      | <b>2.645</b>          |
| Risultato da attività destinate alla cessione o cessate                                    | 44.409            | (3.630)               |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>  | <b>43.959</b>     | <b>(985)</b>          |
| <b>Attribuibile a:</b>   |                   |                       |
| Risultato di Pertinenza di Terzi   | (1.397)           | (1.393)               |
| <b>Risultato di Pertinenza del Gruppo</b>  | <b>45.356</b>     | <b>409</b>            |

(\*) Alcuni importi esposti nella colonna non coincidono con quanto riportato nella Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2022 poiché riflettono le riclassifiche correlate alla cessione del Gruppo Zaffiro, in accordo con quanto previsto dall'IFRS 5.

Fine Comunicato n.0192-39

Numero di Pagine: 17