



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)

**Relazione finanziaria semestrale consolidata**  
**(1 gennaio 2023 – 30 giugno 2023)**

**138° Esercizio Sociale**



## Indice

|  |      |     |
|--|------|-----|
| <b>Notizie preliminari</b>   |      |     |
| • Organi sociali   | pag. | 3   |
| • Struttura societaria   | pag. | 4   |
| <b>Relazione sulla gestione degli amministratori</b>                                     |      |     |
| • Premessa   | pag. | 5   |
| • Andamento del Gruppo   | pag. | 8   |
| • Sintesi economica e finanziaria ed indicatori di risultato del Gruppo                  | pag. | 9   |
| • Informativa per settore di attività  | pag. | 16  |
| • Fatti di rilievo intervenuti nel primo semestre dell'esercizio                         | pag. | 26  |
| • Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2023                         | pag. | 27  |
| • Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio                                    | pag. | 28  |
| • Principali cause e contenziosi in essere   | pag. | 29  |
| • Principali rischi e incertezze cui Mittel S.p.A. e le società partecipate sono esposte | pag. | 31  |
| • Altre informazioni   | pag. | 43  |
| • Prospetto di raccordo del patrimonio netto e dell'utile di esercizio                   | pag. | 45  |
| <b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023</b>                      |      |     |
| • Prospetti contabili consolidati  | pag. | 46  |
| • Conto Economico complessivo  | pag. | 48  |
| • Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato                             | pag. | 49  |
| • Rendiconto finanziario consolidato   | pag. | 50  |
| <b>Note esplicative ed integrative</b>   |      |     |
| • Principi contabili significativi e criteri di redazione                                | pag. | 53  |
| • Area di consolidamento   | pag. | 77  |
| • Informazioni sulla Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata                     | pag. | 83  |
| • Informazioni sul Conto Economico consolidato   | pag. | 107 |
| • Attestazione del Dirigente preposto  | pag. | 130 |
| • Relazione della Società di Revisione   | pag. | 131 |

## Consiglio di Amministrazione

*Presidente – Presidente Comitato Esecutivo*

Marco Giovanni Colacicco (b)

*Vice Presidente*

Michele Iori (b)

*Consiglieri*

Gabriele Albertini (a) (d) (e)

Anna Francesca Cremascoli (b)

Patrizia Galvagni (a) (c) (e)

Riccardo Perotta (a) (c) (d) (e)

Anna Saraceno

*Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili*

Pietro Santicoli

## Collegio Sindacale

*Sindaci effettivi*

Mattia Bock – Presidente

Fabrizio Colombo

Federica Sangalli

*Sindaci Supplenti*

Giulia Camillo

Lorenzo Bresciani

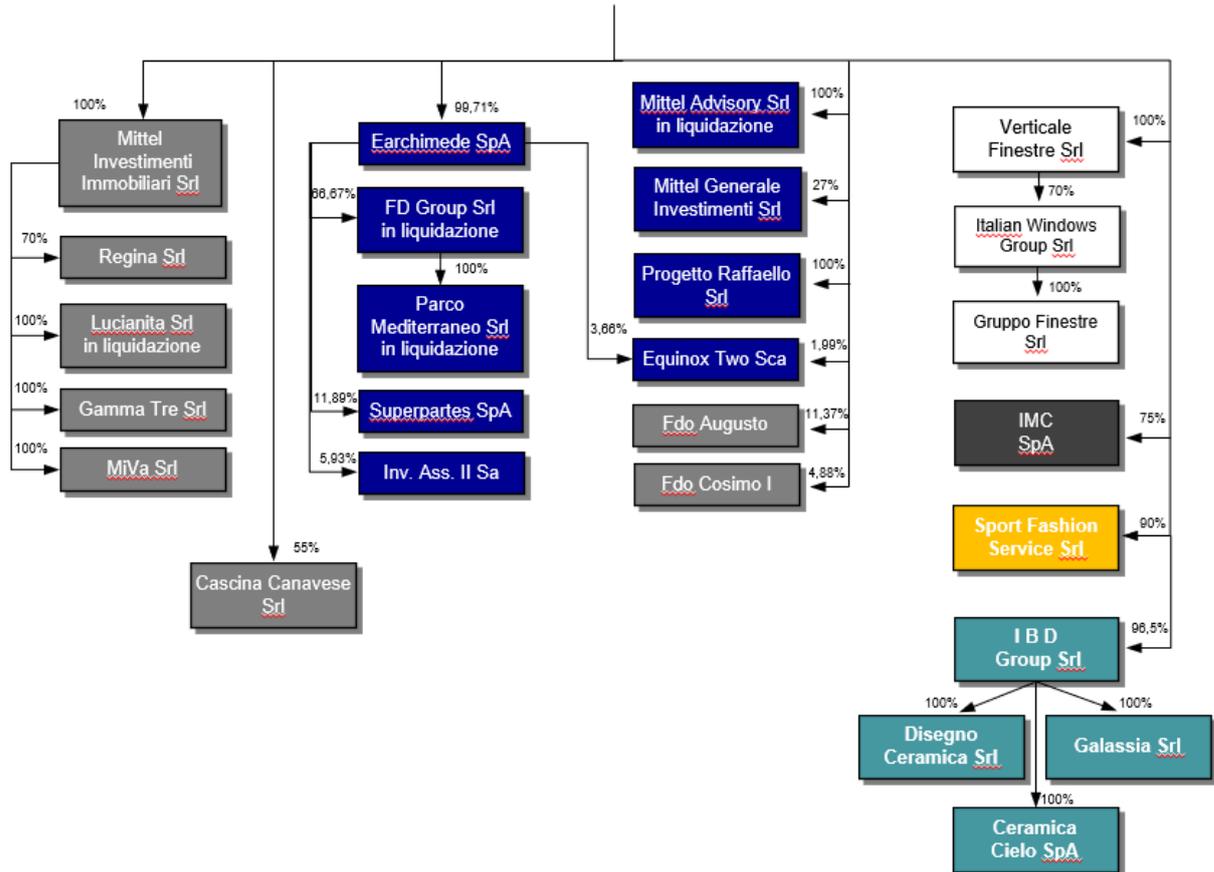
## Società di Revisione

KPMG S.p.A.

- (a) Consigliere Indipendente
- (b) Membro del Comitato Esecutivo
- (c) Membro del Comitato Controllo e Rischi
- (d) Membro del Comitato Remunerazione e Nomine
- (e) Membro del Comitato Parti Correlate

La durata della Società è stabilita sino al 31 dicembre 2100 così come menzionato nell'art. 4 dello Statuto.

## Struttura del Gruppo al 27 settembre 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 Plumini 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



## 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 importante percorso di valorizzazione effettuato negli ultimi anni;
- *Partecipazioni e investimenti*: EBITDA pre IFRS16 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:
  - (i) 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);
  - (ii) 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>   |

# Informativa per settore di attività



**CIESSE  
PIUMINI**

## Jeckerson



## Informativa per settore di attività

L'attività del Gruppo Mittel si articola, al 30 giugno 2023, nei seguenti settori operativi:

- **Design:** il settore Design, la cui capogruppo Italian Bathroom Design Group S.r.l. è posseduta al 96,5%, attraverso le controllate Ceramica Cielo S.p.A., Galassia S.r.l. e Disegno Ceramica S.r.l., è attivo nel settore della progettazione, produzione e commercializzazione a livello internazionale di sanitari, lavabi, apparecchi idrosanitari e complementi per l'arredo bagno di *design* e di alta qualità;
- **Abbigliamento:** attraverso Sport Fashion Service S.r.l. (90%), il Gruppo è attivo nel settore dell'abbigliamento *urban/lifestyle* e *outdoor*; con il marchio icona Ciesse Piumini; inoltre nel mese di settembre 2021 Mittel ha acquisito in asta, per il tramite del veicolo controllato Fashion Time S.r.l. (90%), la proprietà del *brand* icona Jeckerson, con l'obiettivo di creare in Mittel un polo di riferimento italiano nell'abbigliamento *urban/lifestyle* e *outdoor*; al 31 dicembre 2022 la società Fashion Time S.r.l. è stata incorporata in Sport Fashion Service S.r.l.;
- **Automotive:** attraverso una quota di maggioranza di I.M.C. - Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A. (75%), il Gruppo è attivo nel settore *automotive* ed in particolare nella costruzione di stampi e nello stampaggio a freddo di lamiera;
- **RSA:** le società del settore, precedentemente detenute attraverso una quota di maggioranza di Gruppo Zaffiro S.r.l. (60%), operano nel settore sanitario-assistenziale nazionale, offrendo servizi di *long term care* e comprendeva le attività immobiliari riferibili a strutture RSA; a fine semestre, come ampiamente sottolineato in altre sezioni della presente relazione, si è perfezionato il processo di exit sul settore operativo, con conseguente deconsolidamento ed applicazione delle previsioni dell'IFRS 5, applicabili alle attività cessate;
- **Real Estate:** nel settore *Real Estate* il Gruppo svolge operazioni di sviluppo immobiliare di natura prevalentemente residenziale/terziaria; Mittel S.p.A. detiene, inoltre, quote di due fondi immobiliari chiusi; si precisa che l'operatività del Gruppo è oggi orientata a valorizzare professionalmente gli investimenti in essere, recuperando rilevanti risorse liquide, senza prendere ulteriore posizione sul settore;
- **Partecipazioni e Investimenti:** settore facente riferimento alla Capogruppo e al residuo pacchetto di partecipazioni di minoranza e fondi chiusi di private equity; anche questo settore è in via di progressiva valorizzazione al fine di recuperare risorse liquide da destinare all'attività *core* di investimento.

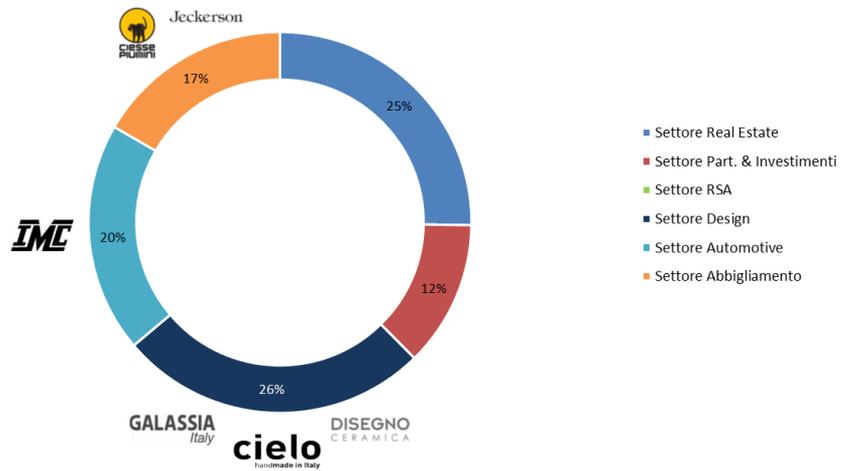
Il livello di aggregazione dei settori di attività precedentemente descritto risulta coerente con l'attuale configurazione strategica del Gruppo, nonché con l'articolazione dell'attività di controllo gestionale da parte del management. La correlata informativa sull'andamento dei settori costituisce pertanto l'informativa primaria utilizzata per la gestione del Gruppo, secondo quanto richiesto dall'IFRS 8. La segmentazione per area geografica delle attività del Gruppo non risulta significativa essendo le attività concentrate a livello nazionale.

I raggruppamenti settoriali sono definiti dalle seguenti società (vengono elencate le principali):

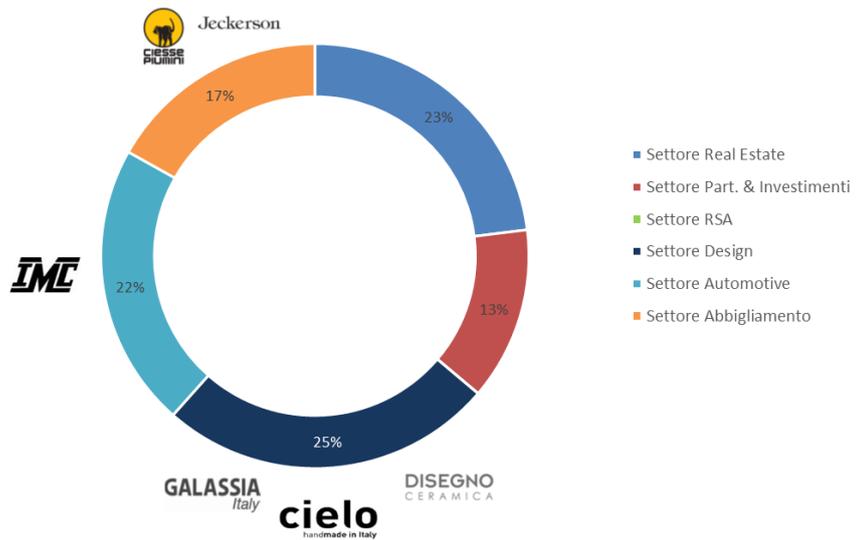
- Design: Ceramica Cielo S.p.A., Galassia S.r.l., Disegno Ceramica S.r.l. e Italian Bathroom Design Group S.r.l. (holding capogruppo del settore);
- Abbigliamento: Sport Fashion Service S.r.l.;
- Automotive: IMC - Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A.;
- RSA: Gruppo Zaffiro S.r.l. e società controllate (settore dismesso nel semestre);
- Real Estate: Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. e società controllate; fondi immobiliari Augusto e Cosimo I;
- Partecipazioni e Investimenti: Mittel S.p.A. ed Earchimede S.p.A..

## CAPITALE INVESTITO PER SETTORE DI ATTIVITA'

Ante IFRS 16  
Euro 194,2 milioni



Post IFRS 16  
Euro 212,8 milioni



### Conto economico per settore di attività e contribuzioni ai risultati di gruppo

Si fa presente che per quanto riguarda la suddivisione settoriale del conto economico, i ricavi e i costi infragruppo vengono riallocati ai rispettivi settori in modo da misurare la generazione di margine in capo ad ogni settore come se questo fosse completamente autonomo. Per quanto riguarda la suddivisione settoriale dello Stato Patrimoniale, i crediti e i debiti di ciascun settore ricomprendono le posizioni in essere nei confronti degli altri settori, come se ciascun sottogruppo fosse autonomo.

#### 30 giugno 2023

| Dati in mln di Euro            | 30/06/2023   |                 |             |                             |                                      |                                |  |          |                            |                    |                     |            |            |             |          |            |             |
|--------------------------------|--------------|-----------------|-------------|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--|----------|----------------------------|--------------------|---------------------|------------|------------|-------------|----------|------------|-------------|
|                                | Ricavi netti | Costi operativi | EBITDA      | Ammortamenti e Svalutazioni | Quota risultato delle partecipazioni | Risultato gestione finanziaria | Risultato attività finanziarie e crediti | Imposte  | Risultato attività cessate | Risultato di Terzi | Risultato di Gruppo |            |            |             |          |            |             |
| <b>AGGREGATO \ CONSOLIDATO</b> |              |                 |             |                             |                                      |                                |  |          |                            |                    |                     |            |            |             |          |            |             |
| Settore Part. & Investimenti   | 0,7          | -               | 6,4         | -                           | 5,7                                  | -                              | 0,2                                      | -        | 0,5                        | 1,7                | -                   | 0,2        | 0,3        | -           | 0,0      | -          | 4,5         |
| Settore RSA                    | -            | -               | -           | -                           | -                                    | -                              | -  | -        | -                          | -                  | -                   | -          | -          | 43,7        | -        | 1,6        | 45,4        |
| Settore Design                 | 41,3         | -               | 33,4        | -                           | 7,8                                  | -                              | 1,7                                      | -        | -                          | 0,1                | -                   | 0,0        | -          | 1,1         | -        | 0,2        | 5,0         |
| Settore Automotive             | 22,7         | -               | 19,3        | -                           | 3,4                                  | -                              | 2,2                                      | -        | -                          | 0,5                | -                   | -          | 0,2        | -           | 0,1      | -          | 0,4         |
| Settore Abbigliamento          | 8,5          | -               | 8,9         | -                           | 0,4                                  | -                              | 0,5                                      | -        | -                          | 0,1                | -                   | 0,0        | 0,2        | -           | 0,1      | -          | 0,7         |
| Settore Real Estate            | 0,3          | -               | 0,7         | -                           | 0,4                                  | -                              | 0,1                                      | -        | -                          | 0,0                | -                   | 0,1        | 0,3        | -           | 0,0      | -          | 0,1         |
| ELIMINAZIONE IC                | -            | 0,3             | 0,2         | -                           | 0,1                                  | -                              | -  | -        | -                          | 0,6                | -                   | -          | -          | 0,7         | -        | -          | -           |
| <b>TOTALE CONSOLIDATO</b>      | <b>73,1</b>  | <b>-</b>        | <b>68,5</b> | <b>-</b>                    | <b>4,6</b>                           | <b>-</b>                       | <b>4,7</b>                               | <b>-</b> | <b>0,5</b>                 | <b>0,6</b>         | <b>-</b>            | <b>0,1</b> | <b>0,4</b> | <b>44,4</b> | <b>-</b> | <b>1,4</b> | <b>45,4</b> |

#### 30 giugno 2022

| Dati in mln di Euro            | 30/06/2022   |                 |             |                             |                                      |                                |  |          |                            |                    |                     |            |            |            |          |            |            |
|--------------------------------|--------------|-----------------|-------------|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--|----------|----------------------------|--------------------|---------------------|------------|------------|------------|----------|------------|------------|
|                                | Ricavi netti | Costi operativi | EBITDA      | Ammortamenti e Svalutazioni | Quota risultato delle partecipazioni | Risultato gestione finanziaria | Risultato attività finanziarie e crediti | Imposte  | Risultato attività cessate | Risultato di Terzi | Risultato di Gruppo |            |            |            |          |            |            |
| <b>AGGREGATO \ CONSOLIDATO</b> |              |                 |             |                             |                                      |                                |  |          |                            |                    |                     |            |            |            |          |            |            |
| Settore Part. & Investimenti   | 0,5          | -               | 2,7         | -                           | 2,3                                  | -                              | 0,2                                      | -        | -                          | 0,8                | -                   | 1,6        | 0,9        | -          | -        | 0,0        | 2,3        |
| Settore RSA                    | -            | -               | -           | -                           | -                                    | -                              | -  | -        | -                          | -                  | -                   | -          | -          | 4,2        | -        | 1,7        | 2,5        |
| Settore Design                 | 43,6         | -               | 34,5        | -                           | 9,2                                  | -                              | 1,5                                      | -        | -                          | 0,2                | -                   | 0,1        | 1,6        | -          | 0,3      | -          | 5,5        |
| Settore Automotive             | 21,4         | -               | 18,3        | -                           | 3,1                                  | -                              | 2,1                                      | -        | -                          | 0,5                | -                   | -          | 0,1        | -          | 0,1      | -          | 0,3        |
| Settore Abbigliamento          | 9,7          | -               | 9,7         | -                           | 0,0                                  | -                              | 0,4                                      | -        | -                          | 0,3                | -                   | 0,1        | 0,2        | -          | 0,1      | -          | 0,6        |
| Settore Real Estate            | 2,2          | -               | 2,5         | -                           | 0,3                                  | -                              | 0,0                                      | -        | -                          | 0,0                | -                   | 0,1        | 0,3        | -          | 0,0      | -          | 0,1        |
| ELIMINAZIONE IC                | -            | 0,3             | 0,2         | -                           | 0,1                                  | -                              | -  | -        | -                          | 0,6                | -                   | -          | -          | 0,6        | -        | -          | -          |
| <b>TOTALE CONSOLIDATO</b>      | <b>77,1</b>  | <b>-</b>        | <b>67,5</b> | <b>-</b>                    | <b>9,6</b>                           | <b>-</b>                       | <b>4,3</b>                               | <b>-</b> | <b>-</b>                   | <b>0,7</b>         | <b>-</b>            | <b>1,6</b> | <b>0,4</b> | <b>3,6</b> | <b>-</b> | <b>1,4</b> | <b>0,4</b> |

### Struttura dello stato patrimoniale consolidato per settore di attività

#### 30 giugno 2023

| Dati in mln di Euro            | 30/06/2023                |              |                            |                    |               |                             |                  |             |                           |                            |
|--------------------------------|---------------------------|--------------|----------------------------|--------------------|---------------|-----------------------------|------------------|-------------|---------------------------|----------------------------|
|                                | Capitale circolante netto | Immobilizz.  | Altre attività (passività) | Capitale Investito | Finanziato da | Posizione Finanziaria Netta | Patrimonio Netto | di cui      | Patrimonio netto di Terzi | Patrimonio netto di Gruppo |
| <b>AGGREGATO \ CONSOLIDATO</b> |                           |              |                            |                    |               |                             |                  |             |                           |                            |
| Settore Part. & Investimenti   | -                         | 2,3          | 28,7                       | 6,2                | 32,5          | -                           | 78,3             | 110,8       | 0,1                       | 110,7                      |
| Settore RSA                    | -                         | -            | -                          | -                  | -             | -                           | -                | -           | -                         | -                          |
| Settore Design                 | 13,0                      | 43,6         | 2,7                        | 53,9               | -             | 15,1                        | 69,0             | 2,4         | 66,6                      | 66,6                       |
| Settore Automotive             | 5,7                       | 40,0         | 0,3                        | 46,0               | -             | 18,3                        | 27,7             | 6,9         | 20,7                      | 20,7                       |
| Settore Abbigliamento          | 7,9                       | 28,0         | 0,1                        | 35,8               | -             | 9,2                         | 26,6             | 2,7         | 23,9                      | 23,9                       |
| Settore Real Estate            | 36,7                      | 10,3         | 2,0                        | 49,0               | -             | 9,6                         | 39,4             | 7,0         | 32,4                      | 32,4                       |
| <b>TOTALE CONSOLIDATO</b>      | <b>61,0</b>               | <b>146,0</b> | <b>5,7</b>                 | <b>212,8</b>       | <b>-</b>      | <b>60,7</b>                 | <b>273,5</b>     | <b>19,1</b> | <b>254,4</b>              | <b>254,4</b>               |

#### 31 dicembre 2022

| Dati in mln di Euro            | 31/12/2022                |              |                            |                    |               |                             |                  |             |                           |                            |
|--------------------------------|---------------------------|--------------|----------------------------|--------------------|---------------|-----------------------------|------------------|-------------|---------------------------|----------------------------|
|                                | Capitale circolante netto | Immobilizz.  | Altre attività (passività) | Capitale Investito | Finanziato da | Posizione Finanziaria Netta | Patrimonio Netto | di cui      | Patrimonio netto di Terzi | Patrimonio netto di Gruppo |
| <b>AGGREGATO \ CONSOLIDATO</b> |                           |              |                            |                    |               |                             |                  |             |                           |                            |
| Settore Part. & Investimenti   | -                         | 0,2          | 29,5                       | 6,1                | 35,4          | -                           | 55,8             | 91,2        | 0,3                       | 91,0                       |
| Settore RSA                    | -                         | 6,4          | 292,5                      | 5,7                | 291,9         | -                           | 297,5            | 5,6         | -                         | 3,4                        |
| Settore Design                 | 11,0                      | 44,0         | 2,5                        | 52,5               | -             | 11,3                        | 63,9             | 1,7         | 62,2                      | 62,2                       |
| Settore Automotive             | 4,0                       | 41,9         | 0,3                        | 46,2               | -             | 19,1                        | 27,1             | 6,8         | 20,3                      | 20,3                       |
| Settore Abbigliamento          | 13,0                      | 29,3         | 0,3                        | 41,9               | -             | 14,5                        | 27,4             | 2,7         | 24,7                      | 24,7                       |
| Settore Real Estate            | 25,3                      | 10,2         | 2,1                        | 37,5               | -             | 11,5                        | 26,0             | 1,2         | 24,8                      | 24,8                       |
| <b>TOTALE CONSOLIDATO</b>      | <b>46,7</b>               | <b>442,9</b> | <b>11,4</b>                | <b>501,0</b>       | <b>-</b>      | <b>271,0</b>                | <b>230,0</b>     | <b>10,4</b> | <b>219,6</b>              | <b>219,6</b>               |

Di seguito si riportano le informazioni relative ai principali eventi che hanno interessato le partecipate dei vari settori, con particolare attenzione agli eventi intervenuti nell'esercizio e ai relativi riflessi in termini di risultati.

## Settore Design

Italian Bathroom Design Group S.r.l. («IBD» già Mittel Design S.r.l.) è la controllata del Gruppo Mittel attraverso la quale sono avvenute le acquisizioni nel settore dell'arredobagno di *design*. La società controlla un gruppo attivo con circa 350 dipendenti, un volume di affari annuo superiore a Euro 83 milioni (dagli originari Euro 15 milioni), Ebitda annuo superiore a Euro 15 milioni (dagli originari Euro 5 milioni), con una struttura finanziaria sana e solida che garantisce un'ottima generazione di cassa, e vanta una significativa quota di *export*, dati supportati dai risultati che le società hanno realizzato negli ultimi anni.

Il percorso avviato nell'arredobagno di design si è inserito nel piano industriale più ampio di Mittel, che prevede l'acquisizione di quote di maggioranza in piccole e medie imprese italiane, con lo scopo di realizzare strategie imprenditoriali per contribuire alla creazione di valore nel lungo termine. Il settore dell'arredobagno di design e, più in generale, quello dell'arredamento rappresenta un'industria in cui l'Italia detiene una importante e riconosciuta posizione di leadership a livello internazionale e all'interno del quale Mittel ritiene che via sia ampio spazio per creare una piattaforma di aggregazione che coinvolga società operanti in settori limitrofi e complementari.

Il percorso di crescita di Mittel all'interno del settore è iniziato nel giugno 2017 con l'acquisizione della maggioranza di Ceramica Cielo S.p.A. (oggi detenuta al 100%), player attivo nella produzione e commercializzazione di ceramiche sanitarie di design e complementi destinati al settore luxury in Italia e all'estero. I prodotti, distribuiti con il marchio «Cielo», si caratterizzano per il design stilisticamente all'avanguardia e per un trattamento innovativo dei materiali. La società dedica particolare attenzione alle attività di R&D, sperimentando nuovi stili e un innovativo trattamento della ceramica, ottenendo riconoscimenti di eccellenza. Il brand «Cielo» è oggi uno dei marchi di riferimento dell'intero settore dell'arredobagno di alta gamma.

Mittel, sfruttando l'acquisizione di Ceramica Cielo, ha creato una piattaforma di aggregazione per le società acquisite nel primo semestre del 2019, Galassia S.r.l. e Disegno Ceramica S.r.l., due realtà storiche del distretto della ceramica di Civita Castellana.

Le tre società operano nella progettazione, produzione, commercializzazione a livello internazionale, di ceramiche sanitarie e accessori per il bagno di design e risultano fortemente diversificate (nell'ottica di coprire l'intera filiera di prodotto) in termini di posizionamento dei prodotti e di clientela.

Il progetto di sviluppo prevede da una parte un rafforzamento della collaborazione operativa e commerciale delle tre realtà acquisite e dall'altra un ulteriore sviluppo mediante nuove potenziali acquisizioni, anche in segmenti dell'arredobagno limitrofi a quello delle ceramiche sanitarie.

Le tre acquisizioni realizzate hanno presentato nella fase iniziale una struttura dell'operazione molto simile: continuità manageriale, mantenimento da parte della guida operativa della società di una quota azionaria di minoranza, definizione di adeguati patti parasociali al fine di allineare gli interessi ed incentivare la creazione di valore, mantenimento di un'autonomia societaria e manageriale rispetto alle altre realtà del Gruppo.

Nello stesso tempo, le acquisizioni di Galassia e di Disegno Ceramica si sono comunque basate anche sulla potenzialità di attivare importanti sinergie commerciali ed operative tra le società del Gruppo, grazie al posizionamento differenziato e complementare.

Dall'ingresso di Galassia e Disegno Ceramica all'interno del Gruppo Mittel sono stati avviati – con diretto coinvolgimento strategico e industriale del management di Mittel – vari cantieri finalizzati ad ottenere gradualmente importanti risultati in queste aree ed a rafforzare il posizionamento e le possibilità di crescita di IBD Group. Tali cantieri hanno generato i primi effetti positivi nei primi mesi del 2020, prima del sopraggiungere del COVID-19 e della conseguente chiusura produttiva, e sono stati portati avanti con successo nei mesi successivi nel pieno del periodo pandemico. Le principali aree di lavoro su cui ci si è focalizzati sono:

- continuativo lavoro sull'innovazione di prodotto;
- rafforzamento dei brand e del brand recognition (oggi a livelli di eccellenza in Ceramica Cielo);
- «Progetto archistar», con crescente inserimento di Ceramica Cielo nei principali progetti di sviluppo residenziale milanese;
- rafforzamento mirato della struttura manageriale e operativa delle società neo acquisite, nell'ambito delle aree operative più strategiche e comunque sempre nell'ottica del mantenimento di un'ampia continuità manageriale;
- strategie commerciali autonome, ma mirate a presentare la possibilità di agire congiuntamente in determinati casi ed a mettere a fattor comune informazioni e contatti con potenziali clienti delle altre realtà del Gruppo; sono in corso diverse iniziative di carattere commerciale, volte a consolidare il

posizionamento sul mercato italiano, l'apertura a nuovi clienti esteri e la penetrazione in nuovi canali commerciali;

- condivisione della capacità produttiva in eccesso o in difetto, al fine di permettere di mantenere all'interno del gruppo la maggior produzione possibile e di aumentare l'utilizzo della capacità produttiva disponibile, con conseguente miglioramento dell'efficienza dei processi;
- condivisione dei fornitori di prodotti e di servizi, al fine di selezionare quelli ritenuti migliori ed ottenere migliori condizioni di fornitura grazie all'incremento del fabbisogno a livello di Gruppo;
- adeguamento degli standard qualitativi, nei prodotti e nella gestione aziendale, al massimo dell'eccellenza.

### Risultati Design I semestre 2023

| Settore Design<br><i>Dati in Euro mln</i> | Ceramica<br>Cielo | Galassia   | Disegno    | Complessivo<br>Settore<br>30/06/2023 | %   | Complessivo<br>Settore<br>30/06/2022 | %   |
|---|-------------------|------------|------------|--------------------------------------|-----|--------------------------------------|-----|
| Ricavi                                    | 18,8              | 13,4       | 6,5        | 38,0                                 |     | 40,5                                 |     |
| Costi Operativi                           | (13,5)            | (11,4)     | (5,9)      | (30,2)                               |     | (31,4)                               |     |
| <b>EBITDA</b>                             | <b>5,3</b>        | <b>1,9</b> | <b>0,7</b> | <b>7,8</b>                           |     | <b>9,1</b>                           |     |
| Storno effetto IFRS 16                    | (0,3)             | (0,0)      | (0,1)      | (0,5)                                |     | (0,3)                                |     |
| <b>EBITDA pre IFRS 16</b>                 | <b>5,0</b>        | <b>1,9</b> | <b>0,6</b> | <b>7,4</b>                           | 19% | <b>8,8</b>                           | 22% |

Nel complesso il settore ha generato un fatturato di circa Euro 38,0 milioni (rispetto agli Euro 40,5 milioni del primo semestre 2022 e agli Euro 75,7 milioni dell'intero esercizio 2022), con un EBITDA netto IFRS 16 pari a Euro 7,4 milioni (EBITDA margin pari a circa il 19%) (rispetto agli Euro 8,8 milioni del primo semestre 2022 e agli Euro 15,4 milioni dell'intero esercizio 2022).

Dopo un primo trimestre estremamente positivo in termini di fatturato, le società hanno registrato un rallentamento nel secondo trimestre, in un quadro macroeconomico caratterizzato dalle dinamiche inflattive dell'ultimo periodo e dalle conseguenti decisioni di politica monetaria, che determineranno presumibili impatti sulla dinamica della produzione industriale e dei consumi.

Ceramica Cielo al 30 giugno 2023 ha registrato un fatturato pari a Euro 18,8 milioni (Euro 19,4 milioni nel semestre di confronto ed Euro 37,1 milioni nell'intero 2022), con un EBITDA pre IFRS 16 pari a Euro 5,0 milioni (Euro 4,7 mln nel semestre di confronto ed Euro 9,0 milioni nell'intero 2022) e una PFN positiva per Euro 29,4 milioni (in ulteriore crescita rispetto agli Euro 26,4 milioni del 31 dicembre 2022).

Galassia ha registrato un fatturato pari a Euro 13,4 milioni (Euro 14,3 milioni nel periodo di confronto ed Euro 26,4 milioni nell'intero 2022), con un EBITDA pre IFRS 16 pari a Euro 1,9 milioni (Euro 2,9 milioni nel periodo di confronto ed Euro 4,5 milioni nell'intero 2022) e una PFN negativa di Euro 1,0 milioni (in miglioramento rispetto agli Euro 1,8 milioni del 31 dicembre 2022).

Disegno Ceramica, infine, presenta un fatturato pari a Euro 6,5 milioni (Euro 7,6 milioni nel semestre di confronto ed Euro 13,7 milioni nell'intero 2022), con un EBITDA pre IFRS 16 pari a Euro 0,6 milioni (Euro 1,2 milioni nel semestre di confronto ed Euro 1,9 milioni nell'intero 2022) e una PFN negativa di Euro 6,8 milioni (sostanzialmente in linea con quella al 31 dicembre 2022).

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.

## Settore Automotive

Industria Metallurgica Carmagnolese (IMC) è attiva nel settore della componentistica Automotive. La società opera con circa 110 dipendenti e un volume di affari di circa Euro 31 milioni (ultimo dato annuale), operando principalmente sui mercati esteri.

Il settore della componentistica Automotive rappresenta un'industria in cui l'Italia detiene una importante e riconosciuta posizione di leadership a livello internazionale e all'interno del quale Mittel ritiene che vi sia spazio per ulteriore crescita, consolidando il posizionamento competitivo di IMC sia attraverso il rafforzamento dei rapporti con gli attuali clienti che attraverso un graduale ampliamento del portafoglio di clientela.

Fondata negli anni '60, IMC è riconosciuta dai principali OEM internazionali (tra cui a titolo esemplificativo Renault, Daimler, Volkswagen, BMW, MAN, Iveco) come un fornitore efficiente ed affidabile, in grado di sopperire rapidamente a esigenze (temporanee o strutturali) di esternalizzazione dell'attività di stampaggio, quali ad esempio picchi di capacità produttiva, rottura o manutenzione straordinaria degli impianti, gestione del «fine vita» delle piattaforme modello.

Questa capacità di operare in qualità di «fornitore di ultima istanza», unitamente all'elevata qualità del prodotto e del servizio offerto, hanno storicamente consentito a IMC di ottenere livelli di redditività ampiamente superiori alla media di settore.

A settembre 2017 Mittel ha acquisito una partecipazione di maggioranza pari al 75% della società; la quota rimanente è stata mantenuta dalla famiglia del fondatore, con il quale è stato condiviso un graduale «passaggio di consegne» in un contesto di passaggio generazionale.

Nel periodo successivo all'investimento, l'attività di Mittel si è particolarmente concentrata sui seguenti aspetti:

- rafforzamento della struttura manageriale attraverso l'introduzione, in piena condivisione con il socio di minoranza, di nuove figure professionali nei ruoli di Amministratore Delegato, CFO, Direttore Tecnico;
- supporto all'attività di sviluppo commerciale della società, attraverso la creazione di uno «steering committee» concentrato sul consolidamento dei rapporti con la clientela esistente e lo sviluppo di nuovi clienti e di nuovi end market;
- miglioramento dei sistemi di reportistica e controllo attraverso l'upgrade dei sistemi informativi, l'implementazione di un nuovo sistema gestionale, l'introduzione di procedure strutturate (a titolo esemplificativo tutela della privacy, modello 231, etc.);
- adeguamento degli standard qualitativi, nei prodotti e nella gestione aziendale, a quelli di eccellenza richiesti dal Gruppo Mittel.

## *Risultati Automotive I semestre 2023*

| Settore Automotive<br>Dati in Euro mln        | 30/06/2023 | %   | 30/06/2022 | %   |
|---|------------|-----|------------|-----|
| Ricavi  | 22,5       |     | 20,6       |     |
| Costi Operativi                               | (19,1)     |     | (17,5)     |     |
| <b>EBITDA</b>                                 | <b>3,4</b> |     | <b>3,1</b> |     |
| Storno effetto IFRS 16 (ripristino locazioni) | (0,7)      |     | (0,7)      |     |
| <b>EBITDA pre IFRS 16</b>                     | <b>2,6</b> | 12% | <b>2,4</b> | 11% |

IMC 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), attraverso una costante attenzione commerciale alle opportunità che si presentano nell'attuale contesto di mercato, anche grazie all'elevato grado di affidabilità garantito, 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).

La partecipata 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), dato superiore dell'11% circa rispetto al budget (pari a Euro 20,3 milioni).

L'EBITDA pre IFRS 16 è risultato pari a Euro 2,6 milioni (EBITDA margin pari al 12%, in incremento rispetto al periodo di confronto), 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 dato è superiore del 18% rispetto al budget (pari a Euro 2,2 milioni), per effetto della descritta crescita della top line, di un gross margin in linea con le previsioni (e che incorpora le revisioni prezzo ottenute sulla materia prima e il minor grado di volatilità della stessa) e dell'effetto leva operativa.

La PFN al netto dell'IFRS 16 al 30 giugno 2023 è negativa per Euro 9,8 milioni (Euro 10,0 milioni al 31 dicembre 2022), impattata principalmente dagli assorbimenti di circolante legati al positivo andamento del fatturato e ad una riduzione dei debiti verso fornitori rispetto ai picchi dei periodi precedenti.

### Settore Abbigliamento

Sport Fashion Service («SFS») S.r.l., il cui 90% è stato acquisito da Mittel a novembre 2019, è attiva nella vendita di capi di abbigliamento a brand Ciesse Piumini (con focus nel capospalla) e opera nel mercato dell'abbigliamento informale ed in particolare nei segmenti urban/lifestyle e outdoor.

Ciesse Piumini è un brand icona di elevata notorietà che ha esteso nel tempo l'esperienza maturata sui prodotti tecnico-sportivi, destinati anche alle spedizioni estreme, ai capi adatti alla moda urbana, coniugando eccellenza produttiva, comfort e stile.

Il brand è presente sul mercato da metà anni '70, il logo rappresentativo del brand è il ligrone, un raro felino nato dall'incrocio tra un leone del Kenya, dal quale eredita forza e autorevolezza, ed una tigre del Bengala, da cui ottiene eleganza e curiosità insaziabile. Il ligrone incarna perfettamente l'anima di Ciesse Piumini, legata indissolubilmente alla natura, all'autenticità, alla libertà. I punti di forza del brand sono stati l'utilizzo della piuma d'oca nella realizzazione di capi altamente tecnici per lo sci e l'alpinismo, la scelta della qualità dei prodotti, il ricorso a materiali di avanguardia.

SFS opera principalmente sul mercato italiano tramite canale wholesale. Il brand Ciesse Piumini è presente in una rete capillare di negozi multimarca in Italia, con collezioni uomo, donna e bambino. SFS gestisce i negozi outlet di Pomezia, Barberino, Ovindoli e Abetone.

A partire dall'acquisizione da parte di Mittel, è stata intrapresa un'intensa attività di riorganizzazione aziendale, di rafforzamento della struttura e di completa revisione del modello comunicativo. Tali iniziative si collocano nell'ambito del rilevante progetto di crescita e sviluppo del brand, valorizzando le solide caratteristiche aziendali quali lo storico *heritage* del marchio e le positive performance economiche e finanziarie.

Il lavoro su tali iniziative è stato ed è svolto in un contesto macroeconomico che è stato bruscamente complicato, a partire dal 2020, dall'emergenza sanitaria legata al Covid-19, con ripercussioni sulle performance economico-finanziarie della società, ovviamente da ricondurre agli effetti dei lockdown intervenuti a partire dal mese di marzo 2020, con la conseguente chiusura dei punti vendita, e, successivamente, alle restrizioni dei mesi invernali a seguito della c.d. «seconda ondata» della pandemia.

Il lavoro di sviluppo e crescita di carattere industriale realizzato con un forte contributo diretto da parte del management di Mittel ha riguardato: (i) il rinnovamento della prima linea manageriale con inserimento di figure di primo piano nei ruoli chiave aziendali; (ii) il rafforzamento dei brand e della brand recognition, con rinnovo della comunicazione via social e accordi di brand ambassador con personaggi di primo piano; (iii) la rivisitazione della rete commerciale, in coerenza con l'immagine ed i piani di crescita della società.

In data 15 settembre 2021, Mittel S.p.A., attraverso il veicolo controllato Fashion Time S.r.l., ha acquistato dal Tribunale di Bologna la proprietà del brand Jeckerson, che opera nel mercato dell'abbigliamento informale ed in particolare nel segmento *urban/lifestyle*. Con questa acquisizione Mittel S.p.A. prosegue nella propria strategia di investimento in società espressione dell'eccellenza italiana. Jeckerson verrà rilanciata da Mittel S.p.A. attraverso mirati investimenti industriali e di comunicazione, anche forte della profonda e storica conoscenza del marchio e delle sue potenzialità da parte del suo azionista di riferimento Franco Stocchi, che era stato proprietario del marchio sino al 2008 contribuendo in maniera decisiva al suo successo ed alla sua valorizzazione. L'acquisizione, da parte di Mittel S.p.A., di un nuovo e importante marchio come Jeckerson punta a creare un polo di riferimento italiano nel settore dell'abbigliamento *urban/lifestyle* e outdoor e si inserisce in una strategia di investimento volta a cogliere opportunità in settori e brand del *Made in Italy* con forti prospettive di crescita. Lo sviluppo di Jeckerson prevede la realizzazione di un modello distributivo omnichannel, attraverso la forte crescita del *brand* nei canali di vendita e comunicazione digitali, l'ulteriore

rafforzamento nei canali distributivi tradizionali e lo sviluppo selettivo nei mercati internazionali.

L'investimento in Jeckerson conferma la capacità di Mittel S.p.A. di creare e sviluppare verticali di investimento, con un approccio di carattere industriale rivelatosi di particolare successo nel settore del design/arredo bagno e prospetticamente in quello delle RSA.

L'investimento complessivo del Gruppo Mittel per l'acquisto degli asset Jeckerson, interamente finanziato con mezzi propri, è stato pari a complessivi Euro 5 milioni oltre IVA.

### Risultati Abbigliamento I semestre 2023

| Settore Abbigliamento<br><i>Dati in Euro mln</i> | 30/06/2023   | %           | 30/06/2022   | %           |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Ricavi   | 5,8          |             | 5,8          |             |
| Costi Operativi                                  | (6,2)        |             | (5,8)        |             |
| <b>EBITDA</b>                                    | <b>(0,4)</b> |             | <b>(0,0)</b> |             |
| Storno effetto IFRS 16 (ripr. locazioni)         | (0,3)        |             | (0,3)        |             |
| <b>EBITDA pre IFRS 16</b>                        | <b>(0,7)</b> | <i>n.s.</i> | <b>(0,4)</b> | <i>n.s.</i> |

Si premette che, come noto, Sport Fashion Service 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.

La società ha registrato al 30 giugno 2023 un fatturato pari a Euro 5,8 milioni, sostanzialmente in linea con il periodo di confronto.

Il marchio Jeckerson contribuisce alla formazione dei ricavi nel primo semestre 2023 per Euro 1,2 milioni, importo riconducibile esclusivamente: (i) al fatturato retail relativo al proseguimento del processo di realizzo del magazzino pregresso acquisito insieme al marchio, che ha fornito un contributo semestrale pari a Euro 0,9 milioni; (ii) alle royalties maturate nel semestre (ultimo prima della manifestazione dei ricavi sulla prima collezione interna, che avverrà nel secondo semestre dell'anno) per Euro 0,3 milioni.

Per quanto riguarda il marchio Ciesse Piumini, che contribuisce con i rimanenti Euro 4,6 milioni come segue: (i) il Canale Wholesale ha contribuito per Euro 3,2 milioni, riconducibili alla fatturazione nel corso del primo semestre della collezione SS23, con fatturazione delle più rilevanti collezioni FW23/24 che avverrà nel secondo semestre dell'anno; (ii) il Canale Retail ha registrato ricavi pari a Euro 1,0 milioni; il residuo contributo degli altri canali (web, barter e campionari) ammonta infine a Euro 0,4 milioni.

L'EBITDA pre IFRS 16 risulta negativo per Euro 0,7 milioni (Euro 0,4 milioni negativi nel periodo di confronto), influenzato negativamente, in un primo semestre caratterizzato fisiologicamente (come ampiamente descritto) da ricavi caratteristici meno significativi del secondo, dalla presenza di costi fissi con andamento lineare nel corso dell'anno (con lievi incrementi legati anche al lancio delle collezioni interne di Jeckerson).

La PFN pre IFRS 16 ha seguito nel primo semestre il tipico trend stagionale di settore, attestandosi su valori (Euro 5,6 mln), in netto miglioramento rispetto al valore del 31 dicembre 2022 (pari a Euro 9,8 mln).

### Settore RSA

Per quanto riguarda il contributo del settore RSA, oggetto di deconsolidamento a fine periodo, si rimanda all'ampia informativa riportata in altre sezioni della presente relazione e in nota integrativa.

### Settore Real Estate

Per quanto riguarda le attività immobiliari 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 corso del 2022, tra i quali si segnalano quelli relativi alle commesse di Regina Teodolinda-Como e Metauro-Milano), nel semestre 2023 non sono da segnalare incassi di entità particolarmente significativa, con pari a Euro 0,9 milioni (Euro 1,1 milioni nel primo semestre 2022), principalmente riconducibili alle vendite residuali effettuate sulla commessa di Milano/Metauro (Euro 0,4 milioni), su quella di Bresso (Euro 0,3 milioni) e su quella di Vimodrone (Euro 0,2 milioni).

Al 30 giugno 2023 le rimanenze storiche del settore immobiliare, riflettendo le dinamiche degli ultimi anni precedentemente descritte, sono pari a Euro 25,2 milioni, in netta riduzione rispetto agli oltre Euro 100 milioni a cui ammontava nel momento in cui i nuovi organi sociali hanno impresso la svolta strategica degli ultimi anni.

Si segnala, infine, 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 (e un valore complessivo, comprensivo della quota dei terzi, delle rimanenze acquisite pari a Euro 10,4 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.

### Settore Partecipazioni e Investimenti

Il settore Partecipazioni e Investimenti comprende la capogruppo Mittel S.p.A. ed il residuo portafoglio di partecipazioni di minoranza e veicoli di investimento di tipo *private equity*, che si sta procedendo a dismettere compatibilmente con le caratteristiche del singolo asset, al fine di contribuire alla generazione delle risorse finanziarie destinate ad acquisizioni di partecipazioni di maggioranza.

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, 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.

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 mln, 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.

# Fatti di rilievo intervenuti nell'esercizio

## 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 3 febbraio 2023 Mittel S.p.A. ha comunicato al mercato di aver sottoscritto con Sarafin S.p.A. (società riferibile all'amministratore delegato di Gruppo Zaffiro S.r.l., sig. Gabriele Ritossa, che detiene, per il tramite di Blustone S.r.l., una partecipazione rappresentativa del 40% del capitale sociale di Gruppo Zaffiro S.r.l.) un contratto preliminare vincolante sottoposto a condizione sospensiva relativo: (i) alla cessione da parte di Mittel S.p.A. a Sarafin S.p.A. del 60% del capitale sociale di Gruppo Zaffiro S.r.l., importante player nel settore sanitario assistenziale italiano; (ii) alla cessione da parte di Mittel S.p.A. a Sarafin S.p.A. di tutti i crediti vantati da Mittel S.p.A., in forza di contratti di finanziamento soci, nei confronti di Gruppo Zaffiro S.r.l..

Il contratto tra Mittel S.p.A. e Sarafin S.p.A. era subordinato alla sottoscrizione, entro la data del 15 marzo 2023, da parte di Sarafin S.p.A., di un accordo di investimento vincolante con un primario investitore istituzionale, finalizzato al supporto finanziario dell'operazione; Sarafin S.p.A. ha sottoscritto un term-sheet non vincolante con il predetto investitore istituzionale, il quale ha avviato le ordinarie attività di due diligence e negoziazione contrattuale.

In data 16 marzo 2023 Mittel S.p.A. ha comunicato al mercato che il termine di avveramento della condizione sospensiva del 15 marzo 2023 è stato prorogato al 31 marzo 2023. In data 31 marzo 2023, Mittel S.p.A. ha comunicato al mercato l'avveramento della condizione sospensiva per la cessione della quota di maggioranza detenuta nel capitale sociale di Gruppo Zaffiro S.r.l..

Infine, 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.

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 omnicomprensivo, 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 finanziamento 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.

### **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 acquisende 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.

## Principali cause e contenziosi in essere

### So.Fi.Mar International S.A. ed ing. Alfio Marchini

#### *Storico del contenzioso*

Riguardo al noto credito di circa Euro 12,8 milioni vantato da Mittel S.p.A. ("Mittel") nei confronti di So.Fi.Mar International S.A. ("Sofimar") e dell'Ing. Alfio Marchini ("Marchini") in forza dell'acquisto da parte di Sofimar della nuda proprietà delle 222.315 azioni di Finaster S.p.A. (oggi società in liquidazione, di seguito per brevità "Finaster"), avvenuto nell'esercizio chiuso al 30 settembre 2005, Mittel ha ottenuto il lodo arbitrale del 15 marzo 2016, con cui il Tribunale Arbitrale ha condannato Sofimar al pagamento, in favore di Mittel, dell'intero credito da quest'ultima vantato nei suoi confronti per un importo complessivo pari a Euro 12.782.298 in linea capitale, oltre interessi fino al 31 luglio 2013 per circa Euro 316 mila e ad interessi moratori dal 31 luglio 2013 fino all'effettivo pagamento. Il Tribunale Arbitrale ha, altresì, condannato Sofimar a corrispondere a Mittel circa Euro 128 mila per spese di difesa di Mittel e circa Euro 149 mila per le spese della Camera Arbitrale di Milano e degli onorari degli arbitri, sopportati dalla stessa Mittel. Il Tribunale Arbitrale ha, invece, dichiarato il difetto di legittimazione passiva dell'Ing. Marchini, soggetto controllante di Sofimar all'epoca dei fatti.

In data 26 maggio 2016, a seguito del deposito del lodo da parte di Mittel, il Tribunale di Milano ha emesso il decreto di esecutorietà del lodo arbitrale.

Al fine di aggredire il patrimonio di Sofimar in Lussemburgo, in data 15 luglio 2016, Mittel ha ottenuto dal Tribunale lussemburghese ordinanza di exequatur. Sulla base di detta ordinanza Mittel ha promosso pignoramenti a carico di Sofimar presso 13 delle maggiori banche lussemburghesi e italiane in Lussemburgo, pignoramenti che sono stati sospesi dal giudice lussemburghese in ragione del fatto che, nel novembre 2016, Sofimar e l'Ing. Marchini hanno proposto appello contro l'ordinanza di exequatur del lodo arbitrale. Dopo la conferma del provvedimento di exequatur del lodo arbitrale, il procedimento esecutivo è stato riassunto e si è poi estinto a seguito della dichiarazione di fallimento di Sofimar in Lussemburgo, di cui si dirà in seguito.

Mittel ha, altresì, avviato procedure esecutive presso terzi in Italia avanti ai Tribunali di Roma e di Milano. La procedura avanti al Tribunale di Roma è stata avviata a carico di Sofimar presso 9 società italiane ed è stata dichiarata estinta nel novembre 2017, in considerazione delle dichiarazioni negative dei terzi pignorati. Quanto all'azione esecutiva avanti al Tribunale di Milano, la terza pignorata Finaster ha fatto pervenire dichiarazione negativa. Mittel ha contestato la veridicità di tale dichiarazione e il Giudice, con ordinanza, in data 8 febbraio 2019, ha dichiarato esistente l'obbligazione del terzo. Finaster ha fatto opposizione avverso l'indicato provvedimento. Con provvedimento del 13 aprile 2019 tale opposizione è stata respinta ed è stata confermata l'assegnazione a Mittel del credito pignorato pari a Euro 40.320. Nel maggio 2019, Finaster ha provveduto a versare a Mittel la complessiva somma di Euro 42.712, comprensiva delle spese legali liquidate dal Giudice.

Mittel ha, altresì, avviato un'azione esecutiva in Svizzera a carico di Sofimar presso le banche UBS AG e UBS Switzerland AG, che non ha avuto esito positivo.

Nel settembre 2017, Mittel ha depositato istanza di fallimento nei confronti di Sofimar avanti al Tribunale di Roma (R.G. n. 2562/2017). Con decreto in data 26 settembre 2018, il Tribunale di Roma ha dichiarato il proprio difetto di giurisdizione. Mittel ha ritenuto di non impugnare detto provvedimento e di presentare istanza di fallimento in Lussemburgo. In data 2 agosto 2019, il Giudice lussemburghese ha dichiarato il fallimento di Sofimar. Mittel ha depositato la sua istanza di insinuazione al passivo del fallimento per l'importo totale del suo credito, istanza che è stata accolta. Frattanto, contro il provvedimento dichiarativo del fallimento è stato proposto appello, che è stato respinto, con conseguente conferma della sentenza dichiarativa di fallimento. In data 22 maggio 2023 Mittel ha incassato dal fallimento di Sofimar Euro 0,6 milioni.

Nel mese di marzo 2017, è stato notificato nell'interesse di Mittel, un atto di citazione nei confronti dell'Ing. Marchini per l'accertamento della sua responsabilità extra-contrattuale e la sua condanna al risarcimento dei danni (quantificati in complessivi Euro 13.098.895,72, oltre interessi moratori dal 31 luglio 2013, maggiorati di interessi e rivalutazione monetaria) patiti da Mittel, in conseguenza del mancato pagamento da parte di Sofimar dell'importo dovuto alla stessa Mittel, accertato in sede arbitrale. L'ing. Marchini si è costituito in giudizio, contestando le pretese di Mittel e chiedendo la condanna della stessa ai sensi dell'art. 96 c.p.c..

All'esito dell'istruttoria, il Tribunale di Milano, con sentenza n. 2737 dell'11 maggio 2020 il Tribunale di Milano, in accoglimento della domanda di Mittel, accertata la responsabilità dell'ing. Marchini, lo ha condannato al pagamento in favore di Mittel dell'importo di Euro 13.098.895,72, più interessi moratori dal 31 luglio 2013 all'effettivo saldo, oltre alla rifusione delle spese processuali.

In forza della precitata sentenza del Tribunale di Milano n. 2737, a fine luglio 2020, è stato notificato all'Ing. Marchini atto di precetto.

Con atto di appello notificato in data 14 dicembre 2020, l'Ing. Marchini ha impugnato la citata sentenza del Tribunale di Milano chiedendo, in via pregiudiziale e cautelare, la sospensione della provvisoria esecuzione della sentenza impugnata; in via principale e nel merito, l'accoglimento dell'appello e per l'effetto, a integrale riforma della sentenza impugnata, il rigetto di tutte le domande proposte da Mittel.

Mittel si è costituita nell'indicato giudizio di appello con comparsa di costituzione, in data 1 aprile 2021, chiedendo il rigetto dell'appello avversario e proponendo appello incidentale condizionato per il caso di accoglimento di uno o più motivi di appello avversari. All'udienza del 21 aprile 2021 la Corte d'Appello, vista la richiesta avversaria di sospensione della provvisoria esecutività della sentenza di primo grado, ha chiesto la disponibilità di Mittel a soprassedere all'esecuzione sino all'esito del giudizio, a fronte della fissazione dell'udienza di precisazione delle conclusioni in tempi molto brevi. In considerazione della possibilità di ottenere una decisione in tempi rapidi, la proposta della Corte è stata accettata.

La Corte d'Appello di Milano, con sentenza pubblicata il 28 gennaio 2022, in accoglimento del quarto motivo d'appello formulato da Alfio Marchini, ha rigettato "tutte le domande proposte da Mittel nei confronti di quest'ultimo e, per l'effetto", ha dichiarato "che nulla è dovuto da Alfio Marchini a titolo di risarcimento del danno". La Corte - "attesa la particolare complessità della materia trattata, involgente numerosi profili in fatto ed in diritto suscettibili di diverso apprezzamento" e "considerato che l'odierno appellante ha proposto ben sette motivi d'appello di cui solo uno ritenuto fondato" - ha compensato "tra le parti le spese processuali relative ad entrambi i gradi di giudizio"; la Corte ha ritenuto non provato che il danno subito da Mittel fosse una conseguenza "diretta" delle condotte dell'Ing. Marchini.

#### *Ultimi aggiornamenti*

Nel mese di luglio 2022, Mittel ha depositato il proprio ricorso in Cassazione avverso la sentenza della Corte d'Appello di Milano sopra citata e si è in attesa della fissazione dell'udienza.

## Principali rischi e incertezze cui Mittel S.p.A. e le società partecipate sono esposte

Di seguito sono evidenziati i principali rischi e incertezze che possono influenzare in misura significativa l'attività del Gruppo Mittel. Rischi addizionali ed eventi incerti, ad oggi non prevedibili o che si ritengono al momento improbabili, potrebbero parimenti influenzare l'attività, le condizioni economiche e finanziarie e le prospettive del Gruppo Mittel.

Come evidenziato in altre sezioni della presente relazione, l'attuale contesto macroeconomico è 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.

Pertanto, tra i principali fattori di incertezza che potrebbero incidere sugli scenari futuri in cui il Gruppo si troverà ad operare, vi sono le possibili evoluzioni sull'economia globale e italiana direttamente o indirettamente derivanti dall'attuale contesto geopolitico e macroeconomico, i cui impatti ad oggi non possono essere analiticamente ed attendibilmente quantificati.

Si precisa, come specificato anche nelle precedenti relazioni finanziarie pubblicate, alle quali si rimanda, che il management del Gruppo ha fin da subito posto massima attenzione a tali aspetti, incrementando il livello di monitoraggio sugli investimenti, per rispondere ai fenomeni descritti implementando tutte le possibili misure di mitigazione dei rischi correlati. Tra le misure messe in atto in grado di attenuare gli effetti sulla supply chain del contesto manifestatosi nell'ultimo periodo si segnalano l'incremento della rete di fornitori e il miglioramento nei processi di pianificazione degli acquisti da parte delle società controllate. Inoltre, in risposta alla spirale inflattiva, sono stati sottoscritti, laddove possibile, accordi con fornitori energetici (blocco tariffe), sono stati condotti o sono in corso studi per ottenere efficientamenti energetici e sono state intensificate le attività commerciali e rivisti i listini prezzi con l'obiettivo di conservare la marginalità nell'attuale contesto. In ultimo, è importante evidenziare la crescente e continua messa in atto di sinergie produttive e commerciali tra le società controllate.

Tali misure tempestivamente messe in atto hanno finora prodotto importanti risultati e dovrebbero risultare idonee a contenere gli impatti sui risultati attesi, pur in presenza di significativi costi incrementali, in particolare quelli energetici, che potrebbero continuare a manifestarsi in futuro.

Per quanto riguarda l'incremento dei tassi, la forte solidità finanziaria del Gruppo e la conseguente indipendenza complessiva da fonti di finanziamento di mercato costituisce un forte elemento di mitigazione dei rischi potenziali descritti.

Si segnala a tal proposito come la cessione del Gruppo Zaffiro, oltre a determinare l'uscita da un settore particolarmente esposto dalle dinamiche negative descritte, ha comportato un ulteriore e significativo incremento delle disponibilità liquide, liberando il Gruppo da un'importante esposizione finanziaria.

Si segnala, inoltre, che nel mese di luglio 2023, inoltre, il Gruppo ha provveduto inoltre al rimborso del debito residuo del prestito obbligazionario 2017-2023.

Le analisi di sensitività svolte sull'esercizio, assumendo riduzioni dei ricavi e/o aumento dei costi in intervalli ragionevoli, sebbene in uno scenario di forte incertezza, non evidenziano tematiche significative in termini d'impairment test per il bilancio consolidato.

Nell'ambito dell'incertezza sulla situazione geo-politica che caratterizza l'attuale andamento dell'economia, dei mercati e del rischio percepito del debito sovrano, si possono ipotizzare condizioni non dissimili nello svolgimento della gestione caratteristica. Continueranno pertanto ad essere effettuati monitoraggi periodici al fine di mitigare i rischi derivanti dalla situazione contingente. Per ulteriori approfondimenti, si rimanda ai paragrafi "Rischi connessi all'attuale congiuntura economica e all'andamento dei settori in cui opera il Gruppo", e "Rischi associati al conflitto russo ucraino".

### Rischi connessi all'attuale congiuntura economica e all'andamento dei settori in cui opera il Gruppo

I risultati del Gruppo Mittel sono influenzati dall'andamento dell'economia a livello italiano e mondiale, rischio sistemico, e dei settori di attività in cui esso opera, rischio industriale.

La recente congiuntura economica è stata influenzata dal conflitto bellico russo ucraino, che ha avuto inizio il 24 febbraio 2022. Il conflitto ha innescato una serie di tematiche macroeconomiche che hanno un impatto sulle attività operative:

- aumento dell'inflazione;
- difficoltà di reperimento di talune materie prime;
- forte incremento del costo del gas e dell'energia e rischio interruzione delle forniture energetiche;
- aumento dei prezzi dei beni di consumo (anche in ragione degli effetti di cui ai punti precedenti);
- riduzione dei volumi di vendita e tematiche relative alle catene di fornitura;
- politiche monetarie restrittive con conseguente aumento dei tassi di interesse.

Tra i principali fattori di incertezza vi sono pertanto le possibili evoluzioni da contagio sull'economia globale e italiana direttamente o indirettamente collegati alla persistenza dell'attuale situazione geopolitica e macroeconomica, soprattutto per alcuni settori di operatività, i cui impatti ad oggi non possono essere analiticamente ed attendibilmente quantificati. Il Gruppo si trova ad operare in un contesto di incertezza e in uno scenario fortemente inflattivo, per cui resta complesso ogni tipo di previsione di dettaglio, sebbene fin da subito il Gruppo abbia posto massima attenzione a tali aspetti, implementando idonee misure atte a garantire da un lato il reperimento delle materie prime e dall'altro l'attivazione, laddove possibile, di contratti di fornitura di gas ed energia a tariffe fisse. È, inoltre, in costante valutazione l'utilizzo incrementale di risorse energetiche alternative.

Se si dovesse consolidare un ciclo economico negativo, alla luce dell'attuale congiuntura economica, non può essere escluso che il conseguente rallentamento dello sviluppo industriale possa portare ad un potenziale deterioramento degli attivi del Gruppo, e/o in mancanza di adeguati supporti finanziari, alla necessità di dismissione degli stessi a valori non ottimali. Ad ogni modo questi rischi teorici appaiono di remota applicabilità al Gruppo, stante anche la forte solidità patrimoniale e finanziaria che lo caratterizza.

Con specifico riferimento agli investimenti in partecipazioni societarie - per loro natura connotati da un alto livello di rischio, in particolare in caso di volatilità dei mercati finanziari - il processo di disinvestimento potrebbe richiedere tempi più lunghi di quelli previsti e/o essere realizzato con modalità non pienamente soddisfacenti o a condizioni non remunerative per il Gruppo. In considerazione della composizione degli attivi del Gruppo, meno esposta alle fluttuazioni puntuali del *fair value*, tale rischio può qualificarsi dirsi in ogni caso come contenuto.

La ciclicità dei mercati di riferimento e la conseguente esposizione alla congiuntura economica e all'andamento dei settori in cui il Gruppo opera valgono, di norma, per i settori delle ceramiche di *design* e dell'abbigliamento e per il settore *automotive*, che ha una domanda sottostante di acquisti di beni durevoli, fortemente correlati con l'evoluzione del potere d'acquisto – e conseguentemente con l'andamento della congiuntura economica – e dalla volatilità e possibilità di approvvigionamento delle materie prime.

I settori di operatività del Gruppo (*design*, abbigliamento, *automotive*) sono stati impattati dalle dinamiche macroeconomiche, inasprite a partire dal 2022 dal conflitto bellico russo ucraino. Come meglio specificato in altre sezioni della relazione (e nelle precedenti relazioni finanziarie), il Gruppo, e, in particolare, le singole società coinvolte, hanno messo in atto una serie di azioni di mitigazione a tali rischi, che hanno finora prodotto importanti risultati e dovrebbero risultare idonee a contenere gli impatti sui risultati attesi, pur in presenza di significativi costi incrementali, in particolare quelli energetici, che hanno significativamente impattato sull'esercizio scorso:

- revisione dei listini prezzi con l'obiettivo di conservare la marginalità nell'attuale scenario inflattivo;
- intensificazione delle attività commerciali;
- attento e attivo monitoraggio dei prezzi dell'energia e delle materie prime;
- attuazione di tutte le misure idonee a garantire il reperimento delle materie prime;
- miglioramento nella pianificazione acquisti e incremento della rete fornitori.

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.

Per quanto riguarda il settore Real Estate i rischi scaturenti dalla crisi dei mercati riguardano l'aumento dei tassi di interesse e la possibile contrazione del credito. Il mercato immobiliare, sia nazionale sia internazionale, ha un andamento ciclico ed è collegato, tra l'altro, alle condizioni generali dell'economia, alle variazioni dei tassi di interesse, all'andamento dell'inflazione, al regime fiscale, alla liquidità presente sul mercato ed alla presenza di investimenti alternativi più remunerativi.

In ragione della riduzione del portafoglio immobiliare storico del Gruppo avvenuta negli anni scorsi, gli effetti prospettici nel medio-lungo periodo del possibile rischio di diminuzione della domanda, flessione dei prezzi e allungamento dei tempi di vendita e di locazione possono essere stimati ad impatto contenuto, dati i residui asset storici ancora detenuti.

Nel semestre è stato, poi, effettuato un ulteriore investimento nel settore immobiliare (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.

La attenzione alla sostenibilità del progetto, anche attraverso l'impatto che avrà sulla domanda, potrà costituire un ulteriore elemento di mitigazione dei rischi connessi all'operatività sul mercato immobiliare. Inoltre anche per questo asset le importanti disponibilità liquide presenti a livello di sistema holding e la conseguente indipendenza dal settore finanziario, dovrebbero consentire di limitare, durante la fase di sviluppo, l'esposizione ai rischi di reperimento di fonti finanziarie e ai costi correlati all'attuale situazione dei tassi. Infine i tempi di sviluppo della commessa dovrebbero risultare idonei a consentire di affrontare la fase di commercializzazione in un momento di mercato diverso, nel quale potrebbero attenuarsi le attuali dinamiche macroeconomiche e finanziarie e i loro potenziali riflessi sulla domanda immobiliare e sui prezzi.

#### Rischi connessi alla realizzazione della strategia del Gruppo e al suo riposizionamento

Negli ultimi anni le linee guida strategiche sono state principalmente volte a: (i) attuare un processo di razionalizzazione della struttura societaria del Gruppo Mittel; (ii) valorizzare asset non strategici; (iii) sviluppare l'attività di investimento in un'ottica *permanent capital*. Sulla base di tale strategia, Mittel S.p.A. ha intrapreso un importante percorso che ha previsto la focalizzazione su investimenti di maggioranza in piccole e medie imprese italiane che si caratterizzano per un'elevata generazione di cassa.

Il management ha impresso una radicale accelerazione a tale strategia, sia con riferimento alla progressiva dismissione degli asset non strategici che relativamente all'investimento in PMI di eccellenza, con l'obiettivo di creare verticali industriali.

Inoltre, per quanto riguarda le attività non core in portafoglio, compatibilmente con il difficile momento e tenendo in considerazione gli importanti risultati già ottenuti in tale processo negli esercizi precedenti, è proseguita la valorizzazione degli asset al fine di generare nuove risorse per investimenti.

Infine, 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 mln, 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.

Tra i profili di rischio potenziali della suddetta strategia, si segnala che essa dipende da eventi e circostanze, anche futuri, difficilmente prevedibili quali, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, le condizioni economiche globali, l'impatto della concorrenza ovvero sviluppi di carattere economico e geo-politico. Mittel S.p.A. non è pertanto in grado di fornire alcuna certezza circa la concreta e completa realizzazione degli obiettivi strategici perseguiti nell'arco di tempo atteso.

L'eventuale mancata dismissione di parti significative degli asset non core, il cui processo di realizzo è comunque ad oggi fortemente avanzato, potrebbe ostacolare il reperimento di ulteriori risorse finanziarie per i futuri investimenti. Le consistenti disponibilità liquide detenute, comunque, rendono al momento non rilevante per il Gruppo i rischi che la mancata effettuazione degli investimenti pianificati possa produrre effetti negativi sulla sostenibilità economico-finanziaria dell'indebitamento del Gruppo (di fatto ad oggi presente solo per alcune partecipate del Gruppo e in un contesto di posizione finanziaria consolidata significativamente positiva).

Qualora le citate azioni connesse al modello operativo del Gruppo non dovessero essere integralmente completate, impattando sul posizionamento competitivo della Società, non è possibile escludere che possano determinarsi impatti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo stesso.

Infine, in considerazione della detenzione di partecipazioni da parte della Società, l'andamento economico di quest'ultima è legato, inter alia, a circostanze che per loro natura non presentano un carattere periodico e/o ricorrente, quali la distribuzione di dividendi da parte delle società partecipate, nonché la formazione e il realizzo di plusvalenze in sede di disinvestimento delle partecipazioni possedute. Non si può pertanto escludere che l'andamento dei risultati di Mittel S.p.A. in differenti esercizi possa risultare non lineare e/o significativamente comparabile. Inoltre le società partecipate da Mittel S.p.A. potrebbero essere nelle condizioni di non distribuire dividendi anche in presenza di utili di esercizio.

#### Rischi connessi all'indebitamento del Gruppo

Su alcune fonti di finanziamento ottenute dal Gruppo sono applicate clausole contrattuali, impegni e *covenant* il cui mancato rispetto può essere considerato quale inadempimento contrattuale portando i soggetti finanziatori a richiederne l'immediata esigibilità e causando difficoltà nel reperire risorse alternative.

La cessione di Gruppo Zaffiro ha determinato, inter alia, un forte incremento delle disponibilità liquide e la liberazione del Gruppo da un consistente indebitamento finanziario di settore.

Pertanto, al 30 giugno 2023, oltre che sul Prestito Obbligazionario "Mittel 2017-2023" (estinto tuttavia nel mese di luglio 2023) e dopo la cessione di Gruppo Zaffiro, sono previsti dei *covenant* solo sulla quota residua del finanziamento a medio/lungo termine contratto dal Gruppo in sede di ingresso nel capitale della partecipata IMC S.p.A.. Per tale partecipata, dopo il rispetto dei *covenant* all'ultima verifica formalmente completata, relativa all'esercizio 2022, la società ha avviato da tempo una trattativa per uno riscadenziamento complessivo dell'esposizione e una rideterminazione dei *covenant* futuri. Tale trattativa è in fase avanzata e dovrebbe comportare a breve l'ottenimento del nuovo piano di scadenze e del waiver sul primo semestre 2023, la cui verifica è prevista entro la fine del mese di settembre.

### Rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi d'interesse

Il Gruppo Mittel utilizza, potenzialmente, diverse forme di finanziamento per supportare i propri investimenti. Pertanto, variazioni importanti nei livelli dei tassi di interesse potrebbero comportare, in linea teorica, potenziali incrementi/decrementi nel costo dei finanziamenti.

Storicamente, per mitigare i rischi sopra esposti, il Gruppo nel corso del 2017 aveva effettuato una emissione obbligazionaria a tasso fisso 3,75% per un importo di complessivi Euro 129,5 milioni, il cui ammontare residuo (15,5 milioni) è stato interamente rimborsato nel mese di luglio 2023.

Sempre al fine di ottenere una mitigazione dei rischi di fluttuazione dei tassi di interesse, sull'indebitamento bancario contratto viene valutata, di volta in volta, l'opportunità di sottoscrivere contratti di *interest rate swap*.

Ad ogni modo la posizione finanziaria consolidata fortemente positiva, consentendo una limitazione dell'indebitamento finanziario esterno anche delle singole partecipate, comporta una bassa esposizione del Gruppo ai rischi connessi con le fluttuazioni dei tassi d'interesse.

### Rischi connessi alla liquidità

La reperibilità delle risorse finanziarie esterne rappresenta un fattore di criticità per il mantenimento delle strategie di crescita degli investimenti.

Conseguentemente, gli eventuali aggravii in termini di condizioni economiche dei nuovi finanziamenti e un'eventuale futura riduzione della capacità di credito da parte del sistema bancario potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica e finanziaria del Gruppo e/o limitarne la capacità di crescita.

La capacità del Gruppo di far fronte ai pagamenti previsti, ivi compresi quelli relativi al pagamento degli interessi sull'indebitamento, dipende dalla sua attitudine a generare sufficiente liquidità, anche mediante dismissioni e/o disinvestimenti, e/o di rifinanziare il proprio debito. Il processo descritto è influenzato, in certa misura, dalla congiuntura economica, finanziaria e di mercato, dalle leggi e dai regolamenti di volta in volta applicabili, dalla concorrenza con altri operatori e da altri fattori, molti dei quali esulano dal controllo del Gruppo Mittel.

Pertanto, anche in considerazione del potenziale disallineamento tra la durata dell'attivo investito dal Gruppo, prevalentemente a medio e lungo termine, e le scadenze delle relative fonti di finanziamento, non si può escludere che il Gruppo possa incontrare difficoltà a liquidare a condizioni non penalizzanti attività immobilizzate sul mercato (*asset liquidity risk*) o a reperire fondi (*funding liquidity risk*) a condizioni di mercato, con conseguente impatto negativo sul risultato economico nel caso in cui il Gruppo sia costretto a sostenere costi addizionali per fronteggiare i propri impegni.

Si segnala, tuttavia, che il suddetto rischio è oggi fortemente ridotto grazie al successo della strategia di dismissione del patrimonio storico di crediti ed immobili realizzata dal nuovo management, che ha generato rilevanti disponibilità liquide per la Capogruppo e che comporta la presenza di un indebitamento finanziario di Gruppo contenuto. Infine, come già citato in precedenza, la cessione di Gruppo Zaffiro ha comportato un ulteriore e significativo incremento delle disponibilità liquide, rendendo il Gruppo Mittel fortemente liquido e altamente indipendente dal settore bancario e, conseguentemente, poco esposto al rischio in questione.

### Rischio di credito

Le operazioni di natura finanziaria realizzate dal Gruppo espongono quest'ultimo al rischio di credito, inteso quale possibilità che una variazione inattesa del merito creditizio della controparte generi effetti sulla sua posizione creditoria, in termini di insolvenza (c.d. rischio di *default*) o di valore di mercato della stessa (c.d. rischio di *spread*). Inoltre le recenti acquisizioni industriali hanno creato un rischio di credito anche di natura commerciale, incrementando il rischio potenziale di dilazioni nei tempi di pagamento.

Il Gruppo Mittel è esposto a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti (transazioni sia finanziarie che commerciali), con specifico riferimento ai seguenti fenomeni:

- su precedenti crediti finanziari legati a *vendor loan* concessi in sede di dismissione di alcuni investimenti, mantenimento di un forte coinvolgimento nel rischio imprenditoriale delle partecipazioni

dismesse; si segnala, comunque l'importante contrazione del volume dei crediti finanziari di questa tipologia negli ultimi anni;

- concentrazione del credito su alcune significative controparti;
- aumento dei tempi di incasso medi dei crediti commerciali, in particolare sulle partecipate industriali di nuova acquisizione, con conseguente peggioramento della posizione finanziaria rispetto alle previsioni.

#### Rischi connessi al valore di mercato delle rimanenze immobiliari

Le importanti vendite realizzate negli ultimi anni hanno notevolmente ridotto la rilevanza del capitale investito del Gruppo in investimenti immobiliari e l'esposizione ai relativi rischi di variazioni del rispettivo valore di mercato. Persistono ad oggi solo alcune specifiche iniziative che non hanno presentato significative dismissioni, rispetto alle quali persiste, pertanto, un potenziale rischio di obsolescenza e minusvalenze. Tali rischi potenziali concernono anche il possibile congelamento di risorse finanziarie sul patrimonio immobiliare, che rallenterebbe il piano consolidato di concentrare risorse finanziarie da parte del management soprattutto su investimenti in operazioni di Private Equity in grado di far proseguire l'importante rilancio reddituale realizzato dal Gruppo.

Si ricorda che il Gruppo contabilizza le proprie rimanenze immobiliari al costo al netto delle eventuali svalutazioni determinate in base al valore netto di realizzo; a supporto di tali valori, in occasione della redazione del bilancio al 31 dicembre di ciascun anno, il Gruppo richiede a professionisti terzi dotati di apposite competenze e requisiti, una valutazione sui principali asset immobiliari a valori di mercato sulla base di criteri di valutazione normalmente utilizzati nella prassi, procedendo ad eventuali rettifiche di valore sulla base delle risultanze di tali analisi. Sebbene a giudizio della Società le perizie prendano in considerazione tutti i fattori rilevanti ai fini della valutazione della congruità del valore di carico delle rimanenze immobiliari, la valutazione di ulteriori elementi di natura straordinaria, non conosciuti alle date di valutazione, rispetto a quelli utilizzati potrebbe condurre a una diversa determinazione del valore delle stesse.

Inoltre, nonostante il Gruppo abbia provveduto a svalutare il proprio patrimonio immobiliare nei casi in cui le perizie sui principali asset immobiliari abbiano presentato valori netti di realizzo inferiori ai valori di iscrizione in bilancio degli stessi asset, non può essere escluso che un eventuale peggioramento del mercato di riferimento possa comportare in futuro la necessità di potenziali ulteriori rettifiche di valore con conseguenti effetti negativi sulla situazione patrimoniale ed economica del Gruppo.

Si segnala che alla data della presente relazione non risultano in essere *covenant* direttamente correlati alle variazioni di valore del patrimonio immobiliare o collegati ai risultati della gestione economica e patrimoniale nell'ambito delle società operanti nel settore Real Estate.

#### Rischi connessi al contenzioso in essere

Nel corso del normale svolgimento della propria attività, il Gruppo è parte di alcuni procedimenti giudiziari civili, fiscali e amministrativi il cui andamento viene periodicamente monitorato dagli organi sociali delle società controllate e della Capogruppo.

Il Gruppo ha costituito nel proprio bilancio consolidato un apposito fondo rischi e oneri destinato a coprire, tra l'altro, le passività che potrebbero derivare dalle vertenze giudiziali e da altro contenzioso in corso, tenendo in considerazione, anche per contenziosi con rischio di soccombenza non probabile, le previsioni di esborso connesse alle spese dei consulenti di cui il Gruppo si avvale nell'ambito dei procedimenti.

La dimensione totale del predetto fondo rischi e oneri e l'ammontare degli accantonamenti annuali al fondo sono determinati sulla base della probabilità che il procedimento abbia esito negativo per il Gruppo o che vi siano esborsi per spese di giudizio anche in caso di esito positivo; alcuni procedimenti di cui il Gruppo è parte e per i quali è previsto un esito negativo possibile, remoto o non quantificabile, non sono compresi nel fondo legale rischi e oneri, in coerenza con quanto previsto dallo IAS 37. Non è pertanto possibile escludere che in futuro il Gruppo possa essere tenuto a far fronte ad obblighi di pagamento non coperti dal fondo rischi e oneri, né che gli accantonamenti effettuati nel fondo rischi e oneri possano risultare insufficienti a coprire passività derivanti da un esito negativo oltre le attese.

Inoltre, in linea generale, indipendentemente dalla fondatezza delle pretese avanzate, l'eventuale insorgere di procedimenti giudiziari o arbitrari nei confronti di Mittel S.p.A. e/o di altre società del Gruppo, tra cui eventuali vertenze aventi ad oggetto l'operato pregresso del Gruppo quale azionista di società cedute, potrebbe comportare un danno, anche significativo, all'immagine e alla reputazione di cui il Gruppo gode nel settore di

riferimento, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Mittel S.p.A. e del Gruppo.

Si segnala, comunque, la notevole semplificazione della situazione dei contenziosi negli ultimi esercizi e la conseguente forte contrazione dei rischi connessi.

#### Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave

Il successo del Gruppo dipende in misura significativa da un numero contenuto di figure chiave all'interno del Comitato Esecutivo, che ha impresso una radicale svolta strategica al Gruppo, e del management che contribuiscono e, a giudizio dell'Emittente, potranno contribuire in maniera determinante allo sviluppo delle attività del Gruppo.

Sebbene il forte coinvolgimento manageriale e societario, rappresentato anche dagli investimenti effettuati, di alcune figure chiave del Comitato Esecutivo testimoni il forte coinvolgimento degli stessi, l'eventuale perdita di figure chiave o l'incapacità di attrarre e trattenere ulteriore personale qualificato potrebbero determinare una riduzione della capacità competitiva del Gruppo e condizionare gli obiettivi di crescita previsti con effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo. Inoltre, qualora una o più delle suddette figure chiave dovesse interrompere la propria collaborazione con il Gruppo e non fosse possibile sostituirle in maniera adeguata e tempestiva con soggetti di pari esperienza e competenza, la capacità competitiva della Società e del Gruppo potrebbe risultare diminuita con possibili effetti negativi sull'attività e sulla riproducibilità nel tempo dei risultati conseguiti.

A tal proposito si segnala che il piano di remunerazione variabile previsto dalla politica di remunerazione di Mittel, ulteriormente rafforzato (in termini di allineamento con gli interessi degli azionisti) nel mese di settembre 2023, attraverso la previsione di un coinvestimento sui nuovi investimenti effettuati a partire dal mese di giugno 2023, contribuisce alla attenuazione dei rischi connessi alla dipendenza da figure chiave della capogruppo.

Tali rischi sussistono potenzialmente anche per le figure chiave per i settori delle società partecipate, che possiedono competenze nei settori di operatività potenzialmente determinanti per il raggiungimento degli obiettivi delle strategie del Gruppo. Il forte presidio industriale del management di Mittel delle partecipate detenute contribuisce, tuttavia, alla mitigazione di tali rischi.

#### Rischi connessi alla politica dei dividendi

Il regolamento del prestito obbligazionario a tasso fisso denominato "Mittel S.p.A. 2017-2023", estinto nel mese di luglio 2023, imponeva alla Società, per tutta la durata di tale prestito, di non distribuire dividendi o riserve di utili eccedenti una certa percentuale del patrimonio netto risultante dal bilancio separato della Società approvato in ciascun esercizio nel corso della durata del prestito (vedere relativo paragrafo della presente sezione).

Eventuali future distribuzioni di dividendi ed il loro ammontare dipenderanno anche dagli utili futuri della Società che saranno legati, in particolare, ai dividendi distribuiti dalle società partecipate e alle plusvalenze realizzate nelle operazioni di disinvestimento delle partecipazioni, oltre che sul proseguimento del percorso di realizzo dei residui asset non core, circostanze che per loro natura non hanno carattere periodico e/o ricorrente.

#### Rischi connessi alla normativa e alla regolamentazione applicabile al Gruppo

Le attività del Gruppo Mittel sono soggette alla disciplina normativa e regolamentare italiana, nonché alla normativa e ai regolamenti comunitari, anche di natura fiscale.

Non è possibile escludere che si verifichino in futuro cambiamenti nella normativa e nei regolamenti esistenti, anche a livello interpretativo, tali da generare un aggravio dei costi, degli oneri o dei livelli di responsabilità del Gruppo e da influenzare negativamente le attività del Gruppo con possibili effetti pregiudizievoli sulle attività e/o sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo stesso.

Si segnala che l'uscita dal Gruppo Zaffiro, intervenuta nel semestre, che opera in un settore fortemente regolamentato, contribuisce alla mitigazione del rischio in questione.

In aggiunta, possibili modifiche alla normativa fiscale, tra l'altro, relative al trattamento delle plusvalenze/minusvalenze connesse all'attività mobiliare ed immobiliare potrebbero comportare effetti negativi, rispettivamente, sul rendimento degli investimenti effettuati dal Gruppo ovvero sull'attività svolta del Gruppo in relazione agli tali assets.

#### Rischi connessi alle operazioni straordinarie

Le acquisizioni degli ultimi anni hanno comportato l'iscrizione di consistenti avviamenti derivanti dall'aggregazione aziendale relativa all'acquisizione del controllo e al conseguente consolidamento delle società oggetto di acquisizione. Nel contesto delle suddette acquisizioni le parti venditrici hanno rilasciato a favore della parte acquirente le dichiarazioni e le garanzie normalmente previste per tali tipologie di operazioni. In caso di un'eventuale necessità di attivare le garanzie si configurerebbe un rischio di natura giuridico-contrattuale, oltre che un eventuale rischio di credito connesso all'effettiva capacità di incassare gli importi oggetto di garanzia.

Inoltre, generalmente, un'acquisizione comporta l'assunzione, oltre che degli attivi di una determinata società, anche delle relative passività. Nonostante il Gruppo Mittel compia un'attività di *due diligence* prima del completamento di un'acquisizione e cerchi di ottenere adeguate dichiarazioni e garanzie, nonché obblighi di indennizzo da parte del venditore, non vi è certezza che il Gruppo sia in grado di identificare ed ottenere una adeguata protezione rispetto a tutte le passività correnti o potenziali relative ad un determinato *business*. L'assunzione di passività non previste per le quali non sia stata ottenuta un'adeguata protezione contrattuale o l'insolvenza del soggetto venditore che ha rilasciato la protezione contrattuale potrebbe determinare effetti negativi sull'attività e la redditività della Società e del Gruppo.

L'ingresso in un nuovo settore di attività da parte del Gruppo Mittel comporta altresì l'esposizione ai rischi tipici del settore di operatività.

Si segnala che l'uscita dal Gruppo Zaffiro è avvenuta senza il rilascio di alcuna garanzia alla parte acquirente ed ha comportato il venir meno dei rischi connessi al settore di operatività, il realizzo con una importante plusvalenza dei valori contabili (comprensivi degli importanti avviamenti iscritti) e il venir meno dell'importante indebitamento finanziario che caratterizzava la partecipata.

Si segnala, infine, che le acquisizioni effettuate richiedono, per loro natura, lo svolgimento di attività tipicamente volte all'integrazione delle società appartenenti ad un gruppo già esistente. Non si può, pertanto, escludere che la realizzazione di tale processo di integrazione possa comportare dei costi, soprattutto durante la fase iniziale, a carico della Società o del Gruppo, ovvero che la completa ed effettiva integrazione delle società possa richiedere tempi più lunghi di quelli previsti, ovvero si rilevi più complessa del previsto o non siano realizzati i risultati attesi.

#### Rischi operativi

Nell'ambito dei contesti produttivi, si ravvisano rischi che possono influenzare l'efficacia/efficienza dei processi di business, compromettendo la creazione di valore.

##### *Catena fornitura e canali di vendita*

Nei settori produttivi emergono rischi connessi al controllo della filiera, ai rapporti con fornitori e all'affidabilità degli stessi, alla logistica e ai canali di vendita.

A mitigazione del rischio le entità continuano a rafforzare il processo di selezione dei fornitori, per garantire un'attenta valutazione sia della solidità finanziaria sia dell'aderenza ad adeguati standard qualitativi, e identificano, ove possibile, fornitori alternativi per le materie prime / componenti più critici per ridurre l'eventuale rischio di dipendenza dagli stessi.

La realizzazione dei prodotti Ciesse Piumini richiede ai fornitori materie prime di elevata qualità, tra le quali, a titolo esemplificativo piuma vergine d'oca, nylon e cotone, mentre l'operatività di IMC richiede approvvigionamenti di acciaio. Il prezzo e la disponibilità delle materie prime dipendono da un'ampia varietà di fattori, in larga misura non controllabili dall'entità e difficilmente prevedibili.

Nonostante negli ultimi anni Ciesse Piumini non abbia incontrato particolari difficoltà, non si può escludere che l'insorgere di eventuali tensioni sul fronte dell'offerta e della catena di fornitura possano comportare difficoltà

di approvvigionamento causando un incremento di costi con conseguenze negative sui risultati economici dell'entità.

Tale situazione si è manifestata negli ultimi anni per la partecipata IMC, che ha sostenuto un periodo di difficoltà di reperimento di materie prime e conseguente volatilità, al rialzo, dei prezzi. La società è riuscita a ribaltare agli OEM clienti i maggiori costi relativi all'approvvigionamento della materia prima a partire dall'inizio del 2022.

Lo scoppio del conflitto russo ucraino ha creato notevoli impatti sul sistema economico connessi alla catena di fornitura e alle ripercussioni indirette sulla stessa indotte dai forti incrementi del costo dell'energia e più in generale dalla forte inflazione venutasi a creare. Per ulteriori commenti sul tema, con specifico riferimento agli impatti derivanti dal conflitto russo ucraino, si rimanda, pertanto, anche alle altre sezioni della presente relazione e delle precedenti, in cui il tema viene ampiamente affrontato e declinato alle casistiche presenti a livello di Gruppo.

Si ricorda che, proprio al fine di minimizzare i rischi legati ad una potenziale indisponibilità dei prodotti nei tempi richiesti dal processo di commercializzazione, Ciesse Piumini adotta una strategia di pianificazione e di contrattualizzazione del rispetto di vincoli nei tempi di consegna e di qualità dei prodotti, nonché delle leggi vigenti nei luoghi di produzione in materia di protezione dei lavoratori, di condizioni di lavoro e di conformità alle normative giuslavoristiche locali, di rispetto del benessere animale, dell'ambiente e nell'uso di sostanze chimiche pericolose.

Per quanto riguarda i canali di vendita, si segnala che Ciesse Piumini sviluppa una parte importante dei propri ricavi attraverso il canale retail che, per natura, è caratterizzato da una maggiore incidenza di costi fissi, principalmente legati ai contratti dei punti vendita. Nonostante l'entità abbia dimostrato negli anni la capacità di sviluppare un business retail profittevole, non si può escludere che un eventuale rallentamento del fatturato possa ridurre la capacità dell'entità di generare profitto. La Società, al fine di mitigare tale rischio, anche in ragione della chiusura dei punti vendita effettuata (in applicazione delle misure governative applicabili) a più riprese nei momenti più delicati dell'emergenza sanitaria intervenuta negli ultimi anni, sta puntando a sviluppare ulteriormente nel futuro il canale di vendita digitale.

Per quanto concerne il settore del design le società del Gruppo sono esposte al rischio legato all'approvvigionamento delle materie prime (argilla) e, soprattutto, all'incremento dei costi dell'energia, anche in virtù degli effetti del conflitto russo ucraino. Si ricorda, a tal proposito, che le partecipate del gruppo operative nel settore si qualificano come "imprese gasivore" e sono state significativamente esposte agli ulteriori forti rialzi subiti dal prezzo del gas nell'ultimo periodo.

Il Gruppo ha messo in atto tutte le misure possibili al fine di mitigare tali rischi:

- miglior gestione degli approvvigionamenti e degli ordinativi;
- attento e attivo monitoraggio delle tariffe del gas giornaliero;
- utilizzo di impianti fotovoltaici da parte di Galassia e Cielo e utilizzo dell'impianto di cogenerazione da parte di Galassia;
- avvio di studi per porre in essere un ulteriore efficientamento energetico;
- efficientamento delle rese produttive con investimenti 4.0;
- sottoscrizione contratti di fornitura gas attivati a partire da settembre 2021, in particolare per Disegno e Galassia, con possibilità di fissare in anticipo le tariffe.

Nonostante le misure messe in atto dal Gruppo non si può escludere che l'acuirsi dei problemi legati alla catena di fornitura possano comportare difficoltà di approvvigionamento e soprattutto un incremento di costi energetici, con potenziali conseguenze negative sui risultati economici.

### *Produzione*

Nell'ambito dei settori produttivi emergono rischi connessi alla capacità ed efficienza produttiva, processi e qualità del prodotto, *business disruption*, ingegneria di processo e investimenti, ambiente.

Eventuali rallentamenti o interruzioni impreviste della produzione, causati - a titolo esemplificativo - da guasti agli impianti, da difficoltà o ritardi nel reperimento di materie prime, da razionamenti prolungati nella fornitura di energia elettrica, nonché da incendi o calamità naturali, etc., potrebbero avere ripercussioni sull'intera filiera, con conseguenti effetti negativi sulla capacità operativa delle entità, sulla situazione economico-finanziaria e la reputazione.

In particolare, qualora il rallentamento o l'interruzione dei cicli produttivi avessero durata rilevante, si potrebbero verificare ritardi o carenze nella produzione, dai quali potrebbero conseguire inadempimenti contrattuali e, conseguentemente in casi estremi, costi ulteriori derivanti da obblighi di pagamento di penali o di risarcimenti richieste dai clienti.

Per fronteggiare il rischio, nei siti produttivi sono attivi programmi di *business continuity*, che prevedono azioni di prevenzione finalizzate a eliminare / ridurre le principali cause di interruzione operativa, oltre al monitoraggio delle stesse, volto a consentire una tempestiva attivazione di presidi a mitigazione degli impatti.

Laddove le entità produttive non riuscissero a mantenere un efficiente network distributivo e produttivo, o qualora vi fosse una significativa interruzione delle attività con perdite catastrofiche o imprevedibili legate ad eventi non coperti da assicurazioni nei principali stabilimenti produttivi, il business, i risultati operativi e le condizioni finanziarie potrebbero risentirne. Per ulteriori commenti sul tema, con riferimento agli impatti derivanti dal conflitto russo ucraino, si rimanda ai paragrafi precedenti.

#### *Sviluppo progetti e prodotti*

Laddove le entità non fossero in grado di prevedere le future condizioni economiche e i cambiamenti nelle preferenze dei consumatori, le vendite di prodotti e la profittabilità potrebbero risentirne.

In particolare, l'andamento del settore abbigliamento e dei prodotti di consumo nei quali il Gruppo opera è ciclico. La recessione e l'incertezza sulle prospettive economiche future, incidendo sul reddito disponibile dei consumatori, hanno storicamente influito negativamente sulle abitudini di spesa, rendendo difficili la crescita delle vendite e la profittabilità dei prodotti.

Il successo nei settori di operatività, ed in particolare nei settori Abbigliamento e Design, dipende, quindi, anche dall'abilità di anticipare e reagire tempestivamente ai cambi di tendenza della moda. L'eventuale mancata identificazione di questi trend potrebbe impattare negativamente in maniera significativa il business, e i risultati operativi.

#### *Rischi associati a tematiche di sostenibilità*

Data la crescente attenzione alle tematiche di sostenibilità ambientale, sociale e diritti umani da parte di istituzioni, governi ed investitori, negli ultimi anni il Gruppo ha intrapreso un percorso volto a garantire una progressiva integrazione di tali aspetti all'interno della propria strategia di business, con l'obiettivo di controllare e migliorare gli impatti che le diverse attività di business, nonché i propri prodotti, generano sul territorio e sulla comunità.

In quest'ottica, il Gruppo Mittel è impegnato nel comprendere e adeguare il proprio modello di business alle continue sfide socio-ambientali ed alle sempre più stringenti evoluzioni normative, con particolare riferimento alle norme sulla sicurezza e sull'ambiente (ad es. restrizioni legate all'inquinamento nei principali centri abitati, la gestione dei rifiuti, ecc.), nonché nel promuovere e diffondere i principi di sostenibilità nell'ambito delle attività di ufficio e in tutta la filiera di fornitura degli stabilimenti produttivi. In particolare il Gruppo tenendo in considerazione della rilevanza crescente del tema a livello globale (e.g. aggiornamento EU Green Deal) e anche alla luce della costante evoluzione del contesto normativo di riferimento, il Gruppo ha previsto di approfondire le analisi in tema di impatti dei rischi e delle opportunità correlate.

Anche nelle due acquisizioni effettuate nel 2023 (iniziativa immobiliare in Milano/Cavriana e Gruppo Finestre) le decisioni di acquisto hanno tenuto in adeguata considerazione la forte coerenza degli investimenti effettuati con le strategie di sviluppo sostenibile del Gruppo Mittel. Anche per le future acquisizioni il Gruppo Mittel si focalizzerà sulle tematiche ESG, con dovute analisi sulla sostenibilità effettuate in sede di due diligence.

Al fine di garantire trasparenza sulle proprie performance sociali ed ambientali, Mittel pubblica annualmente la Dichiarazione consolidata di carattere Non Finanziario, in cui fornisce informativa sulle principali iniziative avviate.

#### *Rischi associati ai cambiamenti climatici*

Nell'ambito della periodica valutazione dei rischi anche di natura non finanziaria sono stati considerati, dalla Direzione del Gruppo, anche eventuali rischi legati al cambiamento climatico (c.d. *climate change*).

Le analisi preliminari condotte portano a qualificare tali rischi come non particolarmente rilevanti per il Gruppo e che non hanno implicazioni finanziarie significative nel breve e medio termine.

Vista la rilevanza del tema, il Gruppo ha previsto di approfondire ulteriormente le analisi effettuate in tema di implicazioni finanziarie dei rischi e delle opportunità correlate, anche alla luce della costante evoluzione del contesto normativo di riferimento.

I rischi connessi ai cambiamenti climatici e il conseguente spostamento verso una finanza sostenibile stanno sollevando sfide per il settore finanziario e possono avere un impatto sui rischi di credito e di mercato.

Nel contesto di un quadro normativo in evoluzione, il Gruppo mira ad affrontare proattivamente queste sfide con maggiore impegno per la sostenibilità e iniziative concrete rivolte a migliorare la gestione dei rischi di finanziamento dei mercati per anticipare i possibili aumenti della rischiosità di specifici settori e ad analizzare le possibili richieste delle Autorità regolamentari.

Il Gruppo si impegna, infatti, per i prossimi anni di reporting ad arricchire la propria informativa con analisi su eventuali impatti generati e subiti in ambito *climate change*, anche sulla base dell'evoluzione della normativa in materia; si rimanda altresì all'informativa pubblicata annualmente contenuta nella Dichiarazione consolidata di carattere Non Finanziario.

#### Rischi associati al conflitto russo ucraino

A partire dallo scoppio del conflitto russo ucraino il management del Gruppo ha prontamente verificato la possibile esposizione diretta del Gruppo e delle sue principali partecipate verso Russia e Ucraina che risulta non significativa. Tuttavia, come già indicato in precedenza, le società partecipate sono risultate esposte agli effetti indiretti del conflitto, quali l'incremento del prezzo delle materie prime e dell'energia, l'incremento dei tassi di interesse e del tasso di inflazione, le difficoltà di approvvigionamento e la ridotta propensione ai consumi.

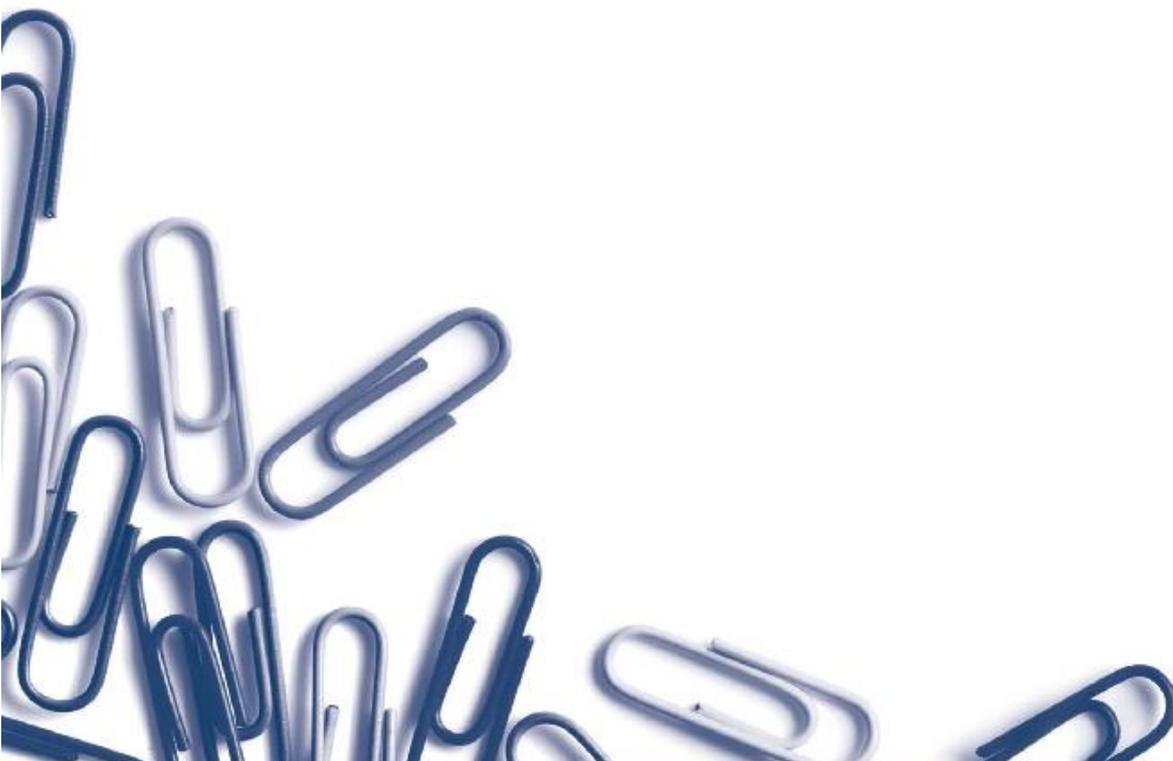
Pertanto, come ampiamente descritto in altre sezioni della presente relazione e delle precedenti, tra i principali fattori di incertezza che potrebbero incidere sugli scenari futuri in cui il Gruppo si troverà ad operare, vi sono le possibili evoluzioni sull'economia globale e italiana direttamente o indirettamente derivanti dalla situazione geopolitica e macroeconomica venutasi a creare a partire dallo scoppio del conflitto, i cui impatti ad oggi non possono essere analiticamente ed attendibilmente quantificati.

Si precisa, come specificato anche in altre sezioni della presente relazione e delle precedenti, alle quali si rimanda, che il management del Gruppo ha fin da subito posto massima attenzione a tali aspetti, incrementando il livello di monitoraggio sugli investimenti, per rispondere ai fenomeni descritti implementando tutte le possibili misure di mitigazione dei rischi correlati. Tali misure tempestivamente messe in atto hanno finora prodotto importanti risultati e dovrebbero risultare idonee a contenere gli impatti sui risultati attesi, pur in presenza di significativi costi incrementali, in particolare quelli energetici.

Nell'ambito dell'incertezza sulla situazione geo-politica che caratterizza l'attuale andamento dell'economia, dei mercati e del rischio percepito, continueranno, pertanto, ad essere effettuati monitoraggi periodici al fine di mitigare i rischi derivanti dalla difficile situazione contingente. Per ulteriori approfondimenti, si rimanda ai paragrafi "Rischi connessi all'attuale congiuntura economica e all'andamento dei settori in cui opera il Gruppo", "Rischi operativi" e "Prevedibile evoluzione dell'attività nell'esercizio".



# Altre informazioni



## Altre Informazioni

### Attività di ricerca e sviluppo

All'interno del Gruppo vengono svolte specifiche attività di ricerca e sviluppo, in particolare dalle società del settore operativo Design e Abbigliamento, che hanno sostenuto, su distinti programmi di ricerca, costi per attività di ricerca e sviluppo contabilizzati a conto economico.

### Operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si segnala che la Società ed il Gruppo non hanno effettuato, nel periodo, operazioni atipiche e/o inusuali che non siano già state oggetto di comunicazione al mercato ai sensi del Regolamento Emittenti.

### Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della citata comunicazione Consob, si segnala che la Società ed il Gruppo non hanno effettuato, nell'esercizio, operazioni significative non ricorrenti.

### Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario

L'art. 4 della Direttiva 2014/95 UE, relativa all'informativa consolidata di carattere non finanziario, prevede che gli Stati membri dispongano che le disposizioni si applichino a tutte le imprese soggette all'ambito di applicazione dell'articolo 1 a decorrere dall'esercizio avente inizio il 1° gennaio 2017 o durante l'anno 2017. Coerentemente l'art. 12 del DL 254/2016 prevede che le disposizioni del decreto si applichino, con riferimento alle dichiarazioni e relazioni relative, agli esercizi finanziari aventi inizio a partire dal 1° gennaio 2017.

Il Gruppo Mittel, pertanto, ha predisposto la dichiarazione consolidata di carattere non finanziario prevista dalla normativa sopra indicata a partire dall'esercizio al 31 dicembre 2018. Il documento relativo al 31 dicembre 2022, al quale si rimanda, è stato pubblicato contestualmente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2022.

### Informazioni sull'impatto ambientale

Nel corso degli ultimi esercizi sono state effettuate importanti acquisizioni di natura industriale, nei settori della produzione di ceramiche per sanitari di design e di componenti per l'industria *automotive* e nel settore dell'abbigliamento. Per informazioni di dettaglio sull'impatto ambientale del Gruppo si rimanda a quando riportato nella Dichiarazione consolidata di carattere finanziario.

### Risorse umane

Il personale risulta adeguato alle esigenze delle società appartenenti ai settori in cui opera il Gruppo. L'attività di formazione è stata focalizzata sulle attività di aggiornamento in merito all'evoluzione della normativa e della regolamentazione in cui opera il Gruppo e su percorsi formativi inerenti agli strumenti informatici a supporto dell'organizzazione del lavoro.

### Rapporti con parti correlate imprese del Gruppo

Mittel S.p.A. è dotata di apposita regolamentazione in termini di operatività con parti correlate, disponibile all'indirizzo <http://www.mittel.it/procedura>.

Per quanto riguarda l'operatività con controparti correlate individuate sulla base dell'art. 2359 del Codice Civile e del principio contabile internazionale IAS 24, si segnala che nel corso dell'esercizio 2022 sono state poste in essere operazioni con dette controparti relative all'ordinaria attività del Gruppo e che non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale. Tutte le operazioni effettuate sono regolate a condizioni di mercato e normalmente si riferiscono:

- alla fornitura di servizi generali e amministrativi fra le società del Gruppo;
- a rapporti di finanziamento e di obbligazioni fideiussorie infragruppo;
- alla cessione infragruppo di crediti IRES/IVA;
- al rilascio di garanzie da società del Gruppo a favore di partecipate.

### Rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo

Gli altri rapporti con parti correlate diverse dalle imprese del Gruppo si riferiscono a:

- retribuzioni ed altri compensi spettanti ad amministratori e a dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo;
- fatturazione di servizi e prestazioni di carattere amministrativo e consulenziale rientranti nell'ordinaria attività da parte di persone fisiche e società rientranti nella più ampia definizione di parti correlate.

Si rimanda a quanto dettagliatamente riportato nella sezione relativa ai principali eventi del semestre, per quanto riguarda l'operazione che ha previsto il regolamento anticipato dell'earn-out relativo a Sport Fashion Service S.r.l., e al paragrafo relativo agli eventi successivi, in relazione alla modifica della politica di remunerazione di Mittel approvata dagli azionisti nel mese di settembre 2023.

Tutte le operazioni con parti correlate sono state effettuate a condizioni di mercato e non vi sono da segnalare operazioni di carattere atipico e inusuale.

### Azioni proprie

A seguito dell'annullamento del residuo pacchetto di azioni proprie detenuto dal Gruppo, la società non detiene alla data della presente relazione azioni proprie.

### Accordi di pagamento basati su propri strumenti azionari

La società non presenta accordi di pagamento basati su propri strumenti azionari. Si rimanda a quanto ampiamente riportato nelle precedenti relazioni finanziarie in relazione all'adozione, ad esito di un processo di revisione dei sistemi di incentivazione, con voto favorevole dell'Assemblea degli Azionisti di Mittel S.p.A. del 15 dicembre 2021, di un sistema d'incentivazione variabile unicamente di medio/lungo periodo avente durata triennale (2022-2024) e a quanto riportato nella sezione relativa agli eventi successivi per la modifica della stessa intervenuta nel mese di settembre 2023.

### Documento Programmatico sulla Sicurezza e la Privacy

Gli Amministratori danno atto che la Società ha posto in essere tutte le misure e le azioni necessarie per l'adeguamento in materia di protezione dei dati personali secondo i termini e le modalità di legge anche con riferimento alle modifiche intervenute all'interno del Gruppo e tenendo conto dell'entrata in vigore, nel precedente esercizio, del Regolamento (UE) n. 2016/679 sulla protezione dei dati (c.d. General Data Protection Regulation o GDPR).

### Bilancio in formato elettronico unico di comunicazione ESEF

Si segnala che, in base alla Direttiva 2004/109/CE (la "Direttiva Transparency") e al Regolamento Delegato (UE) 2019/815, è previsto l'obbligo per gli emittenti valori mobiliari quotati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea di redigere le relazioni finanziarie annuali nel formato XHTML e di marcare i bilanci consolidati IFRS utilizzando il linguaggio di marcatura (detto anche di taggatura) XBRL, sulla base del formato elettronico unico di comunicazione ESEF (European Single Electronic Format), approvato da ESMA. La Relazione finanziaria annuale del Gruppo, che include sia il bilancio consolidato sia il bilancio separato della Capogruppo, è predisposta in formato XHTML e prevede la taggatura per il bilancio consolidato delle informazioni richieste dal Regolamento per il 2022. La stessa è consultabile sul sito internet di Mittel S.p.A. <https://www.mittel.it>.

## Prospetto di raccordo del patrimonio netto e del risultato di esercizio

Il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato di periodo della Capogruppo, così come evidenziato dal bilancio al 30 giugno 2023, ed il patrimonio netto e il risultato di periodo di Gruppo, così come evidenziati dal bilancio consolidato alla medesima data, è il seguente:

| Valori in migliaia di Euro  | 30 Giugno 2023   |                          | 31 Dicembre 2022 |                          |
|---|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|
|   | Patrimonio netto | Risultato dell'esercizio | Patrimonio netto | Risultato dell'esercizio |
| <b>Patrimonio netto e risultato della società controllante</b>                    | <b>212.498</b>   | <b>24.446</b>            | <b>198.079</b>   | <b>(9.916)</b>           |
| <b>Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</b>        |                  |                          |                  |                          |
| Valore delle partecipazioni in società consolidate                                | (132.820)        |                          | (168.187)        |                          |
| Avviamenti di consolidamento  | 49.705           |                          | 95.448           |                          |
| Attività immateriali emergenti da aggregazioni di impresa                         |                  |                          |                  |                          |
| Plusvalore netto attribuito all'attività di società consolidate                   |                  |                          |                  |                          |
| Pro quota del patrimonio netto contabile delle società consolidate                | 125.001          |                          | 94.280           |                          |
| Risultati conseguiti dalle società consolidate integralmente                      |                  | 21.384                   |                  | 10.541                   |
| Storno svalutazioni partecipazioni  |                  |                          |                  | 690                      |
| <b>Rettifiche per uniformazione ai principi contabili di Gruppo:</b>              |                  |                          |                  |                          |
| Adeguamenti a fair value di attività finanziarie                                  |                  |                          |                  |                          |
| <b>Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:</b>                |                  |                          |                  |                          |
| Adeguamenti per risultati pro-quota partecipazioni al PN                          |                  | (474)                    |                  |                          |
| Utili (Perdite) delle partecipazioni al PN  |                  |                          |                  |                          |
| <b>Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate:</b> |                  |                          |                  |                          |
| Proventi netti infragruppo capitalizzati in società consolidate                   |                  |                          |                  |                          |
| <b>Eliminazione di dividendi infragruppo:</b>                                     |                  |                          |                  |                          |
| Dividendi distribuiti da società consolidate integralmente                        |                  |                          |                  | (394)                    |
| Dividendi distribuiti da società collegate  |                  |                          |                  | (270)                    |
| <b>Effetti fiscali:</b>   |                  |                          |                  |                          |
| Adeguamento aliquote fiscali  |                  |                          |                  |                          |
| Altre rettifiche  |                  |                          |                  |                          |
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio di competenza del Gruppo                 | <b>254.384</b>   | <b>45.356</b>            | <b>219.620</b>   | <b>651</b>               |
| Quota di competenza di terzi  | 19.118           | (1.397)                  | 10.355           | (2.424)                  |
| <b>Patrimonio netto e risultato consolidati</b>                                   | <b>273.502</b>   | <b>43.959</b>            | <b>229.975</b>   | <b>(1.773)</b>           |

## Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata (\*)

Valori in migliaia di Euro

|  | Note | 30.06.2023     | 31.12.2022     |
|--|------|----------------|----------------|
| <b>Attività non correnti</b>                                     |      |                |                |
| Attività immateriali   | 4    | 61.571         | 109.734        |
| Attività materiali   | 5    | 54.143         | 302.091        |
| - di cui diritti d'uso IFRS 16                                   |      | 18.389         | 233.457        |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 6    | 3.009          | 3.483          |
| Crediti finanziari   | 7    | 15.840         | 15.836         |
| Altre attività finanziarie                                       | 8    | 11.473         | 11.740         |
| Crediti diversi e altre attività                                 | 9    | 1.138          | 1.292          |
| Attività per imposte anticipate                                  | 10   | 11.079         | 20.737         |
| <b>Totale Attività Non Correnti</b>                              |      | <b>158.254</b> | <b>464.913</b> |
| <b>Attività correnti</b>   |      |                |                |
| Rimanenze  | 11   | 67.856         | 55.665         |
| Attività fiscali correnti  | 12   | 756            | 956            |
| Crediti diversi e altre attività                                 | 13   | 39.082         | 53.484         |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                        | 14   | 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>                       | 15   | <b>254.384</b> | <b>219.620</b> |
| Patrimonio di pertinenza dei terzi                               | 16   | 19.118         | 10.355         |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                                   |      | <b>273.502</b> | <b>229.975</b> |
| <b>Passività non correnti</b>                                    |      |                |                |
| Debiti finanziari  | 17   | 18.322         | 282.698        |
| - di cui passività finanziarie IFRS 16                           |      | 16.397         | 255.406        |
| Altre passività finanziarie                                      | 18   | -              | 2.009          |
| Fondi per il personale   | 19   | 4.670          | 7.496          |
| Passività per imposte differite                                  | 20   | 1.155          | 1.821          |
| Fondi per rischi ed oneri  | 21   | 1.038          | 1.575          |
| Debiti diversi e altre passività                                 | 22   | 208            | 170            |
| <b>Totale Passività Non Correnti</b>                             |      | <b>25.393</b>  | <b>295.770</b> |
| <b>Passività correnti</b>  |      |                |                |
| Prestiti obbligazionari  | 23   | 15.434         | 15.435         |
| Debiti finanziari  | 24   | 14.444         | 32.612         |
| - di cui passività finanziarie IFRS 16                           |      | 2.768          | 9.216          |
| Passività fiscali correnti                                       | 25   | 175            | 476            |
| Debiti diversi e altre passività                                 | 26   | 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> |

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata del Gruppo Mittel sono evidenziati nell'apposito schema di Situazione Patrimoniale-Finanziaria riportato nelle pagine successive e sono descritti, oltre che nel commento alle singole voci di bilancio, nelle note esplicative del presente bilancio.

## 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<sup>(**)</sup></b> |
| Ricavi   | <b>27</b> | 67.298            | 73.231                           |
| Altri proventi   | <b>28</b> | 3.849             | 3.421                            |
| Variazioni delle rimanenze   | <b>29</b> | 1.949             | 405                              |
| Costi per acquisti   | <b>30</b> | (31.438)          | (34.519)                         |
| Costi per servizi  | <b>31</b> | (18.348)          | (16.413)                         |
| Costi per il personale   | <b>32</b> | (16.938)          | (15.438)                         |
| Altri costi  | <b>33</b> | (1.795)           | (1.116)                          |
| Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali                                | <b>34</b> | (4.482)           | (4.250)                          |
| Accantonamenti al fondo rischi   | <b>35</b> | (177)             | -                                |
| Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | <b>36</b> | (474)             | -                                |
| <b>Risultato Operativo</b>   |           | <b>(556)</b>      | <b>5.321</b>                     |
| Proventi finanziari  | <b>37</b> | 1.839             | 708                              |
| Oneri finanziari   | <b>38</b> | (1.205)           | (1.296)                          |
| Rettifiche di valore attività finanziarie e crediti  | <b>39</b> | (105)             | (1.611)                          |
| Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie                                 | <b>40</b> | -                 | (72)                             |
| <b>Risultato ante Imposte</b>  |           | <b>(27)</b>       | <b>3.050</b>                     |
| Imposte sul reddito  | <b>41</b> | (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   | <b>42</b> | (1.397)           | (1.393)                          |
| <b>Risultato di Pertinenza del Gruppo</b>  |           | <b>45.356</b>     | <b>409</b>                       |
| <b>Utile (Perdita) per azione (in Euro)</b>  | <b>43</b> |                   |                                  |
| Da attività ordinaria continuativa:  |           |                   |                                  |
| - Base   |           | 0,558             | 0,002                            |
| - Diluito  |           | 0,558             | 0,002                            |

(\*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto Economico consolidato del Gruppo Mittel sono evidenziati nell'apposito schema di Conto economico riportato nelle pagine successive e sono descritti, oltre che nel commento alle singole voci di bilancio, nelle note esplicative del presente bilancio a cui si rimanda.

(\*\*) 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. Tali riclassifiche sono dettagliate nella Nota 3.

## Conto Economico complessivo consolidato

| Note   | 01.01.2023<br>30.06.2023 | 01.01.2022<br>30.06.2022 <sup>(**)</sup> |
|--|--------------------------|--|
| <b>Utile/(Perdita) dell'esercizio (A)</b>  | <b>43.959</b>            | <b>(985)</b>                             |
| <b>Altri Utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>                              |                          |  |
| Utili/(perdite) da rimisurazione dei piani a benefici definiti   | (158)                    | 860                                      |
| Effetto fiscale relativo agli Altri Utili/(Perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita d'esercizio                      | 32                       | (177)                                    |
| <b>Totale Altri Utili/(Perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B.1)</b> | <b>(126)</b>             | <b>683</b>                               |
| <b>Altri Utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/ (perdita) d'esercizio:</b>                                 |                          |  |
| Parte efficace degli Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("Cash flow hedge")   | 15                       | (105)                                    |
| Utili/(Perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie   |                          | 33                                       |
| Utili/(Perdite) per la cessione di attività finanziarie  |                          |  |
| Rilascio a conto economico di perdite per fair value impairment di attività finanziarie  |                          |  |
| Quota di utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto   |                          |  |
| Effetto fiscale relativo agli Altri Utili/(Perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita d'esercizio                          |                          |  |
| <b>Totale Altri Utili/(Perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/perdita d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale (B.2)</b>     | <b>(105)</b>             | <b>33</b>                                |
| <b>Totale Altri Utili/(Perdite) al netto dell'effetto fiscale (B) = (B.1) + (B.2)</b>  | <b>(231)</b>             | <b>716</b>                               |
| <b>Totale Utile/(Perdita) complessiva A + B</b>  | <b>43.728</b>            | <b>(269)</b>                             |
| <b>Totale Utile/(Perdita) complessiva attribuibile a:</b>  |                          |  |
| Interessenze di pertinenza di terzi  | (1.482)                  | (1.276)                                  |
| Risultato di pertinenza del Gruppo   | 45.210                   | 1.007                                    |

(\*\*) 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. Tali riclassifiche sono dettagliate nella Nota 3.

## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato per il semestre al 30 giugno 2023

|   | Capitale      | Azioni proprie | Riserve di capitale | Riserve di risultato | Riserva da rimisurazione piani a benefici definiti | Riserva da cash flow Hedge | Riserva da attività finanziarie | Quota di Utili/(Perdite) complessive imprese valutate con il metodo del patrimonio netto | Interessenze di minoranza | Totale          |
|---|---------------|----------------|---------------------|----------------------|--|----------------------------|---------------------------------|--|---------------------------|-----------------|
| <b>Saldo al 1 gennaio 2022</b>                              | <b>87.907</b> | <b>-</b>       | <b>53.716</b>       | <b>81.272</b>        | <b>(678)</b>                                       | <b>44</b>                  | <b>-</b>                        | <b>-</b>   | <b>17.164</b>             | <b>239.426</b>  |
| Effetti derivanti da variazioni nell'area di consolidamento |               |                |                     | (3.707)              | (45)   |                            |                                 |  | (3.218)                   | <b>(6.970)</b>  |
| Dividendi distribuiti                                       |               |                |                     |                      |  |                            |                                 |  | (403)                     | <b>(403)</b>    |
| Totale Utile/(Perdita) complessiva                          |               |                |                     | 408                  | 576  | 23                         |                                 |  | (1.276)                   | <b>(269)</b>    |
| <b>Saldo al 30 giugno 2022</b>                              | <b>87.907</b> | <b>-</b>       | <b>53.716</b>       | <b>77.973</b>        | <b>(147)</b>                                       | <b>67</b>                  | <b>-</b>                        | <b>-</b>   | <b>12.267</b>             | <b>231.783</b>  |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2022</b>                            | <b>87.907</b> | <b>-</b>       | <b>53.716</b>       | <b>78.215</b>        | <b>(282)</b>                                       | <b>63</b>                  | <b>-</b>                        | <b>-</b>   | <b>10.355</b>             | <b>229.975</b>  |
| <b>Saldo al 1 gennaio 2023</b>                              | <b>87.907</b> | <b>-</b>       | <b>53.716</b>       | <b>78.215</b>        | <b>(282)</b>                                       | <b>63</b>                  | <b>-</b>                        | <b>-</b>   | <b>10.355</b>             | <b>229.975</b>  |
| Effetti derivanti da variazioni nell'area di consolidamento |               |                |                     | (454)                | 9  |                            |                                 |  | 10.857                    | <b>10.412</b>   |
| Dividendi distribuiti                                       |               |                |                     | (10.000)             |  |                            |                                 |  | (612)                     | <b>(10.612)</b> |
| Totale Utile/(Perdita) complessiva                          |               |                |                     | 45.356               | (83)   | (63)                       |                                 |  | (1.482)                   | <b>43.728</b>   |
| <b>Saldo al 30 giugno 2023</b>                              | <b>87.907</b> | <b>-</b>       | <b>53.716</b>       | <b>113.117</b>       | <b>(356)</b>                                       | <b>-</b>                   | <b>-</b>                        | <b>-</b>   | <b>19.118</b>             | <b>273.502</b>  |

## Rendiconto Finanziario consolidato

|   | Note | 30.06.2023      | 30.06.2022<br>(**) |
|---|------|-----------------|--------------------|
| <b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>  |      |                 |                    |
| <b>Risultato netto dell'esercizio di pertinenza della Capogruppo e dei terzi</b>                                    |      | <b>43.959</b>   | <b>(985)</b>       |
| Rettifiche per riconciliare il risultato netto con i flussi monetari generati (utilizzati) dall'attività operativa: |      |                 |                    |
| Imposte correnti  |      | 387             | 794                |
| Imposte differite   |      | 37              | (389)              |
| Ammortamenti materiali  |      | 4.285           | 4.083              |
| Ammortamenti immateriali e svalutazioni   |      | 197             | 167                |
| Proventi finanziari   |      | (1.818)         | (582)              |
| Oneri finanziari  |      | 1.163           | 1.185              |
| (Utili)/Perdite di cambio   |      | 22              | (15)               |
| Accantonamenti a fondi per rischi ed oneri  |      | 177             | -                  |
| Accantonamenti per trattamento di fine rapporto   |      | 553             | 735                |
| (Utili)/Perdite delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto                                |      | 474             | -                  |
| Svalutazioni (riprese di valore) su crediti   |      | 194             | 1.733              |
| (Plusvalenze) Minusvalenze da cessioni di partecipazioni e attività finanziarie                                     |      | (47.838)        | -                  |
| Svalutazioni (riprese di valore) su attività finanziarie  |      | (89)            | (122)              |
| <b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni di capitale circolante</b>                        |      | <b>1.701</b>    | <b>6.604</b>       |
| (Incremento)/Decremento nelle rimanenze   |      | (1.949)         | (302)              |
| (Incremento)/Decremento nelle altre attività correnti   |      | 6.436           | (774)              |
| Incremento/(Decremento) nei debiti commerciali e nelle altre passività correnti                                     |      | 637             | 1.729              |
| <b>Disponibilità liquide generate (assorbite) dall'attività operativa</b>   |      | <b>6.825</b>    | <b>7.257</b>       |
| Utilizzi di accantonamenti per rischi ed oneri  |      | (322)           | (57)               |
| Liquidazioni del trattamento di fine rapporto   |      | (526)           | (840)              |
| Variazione crediti/debiti fiscali   |      | (472)           | (832)              |
| <b>(A) FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>  |      | <b>5.505</b>    | <b>5.528</b>       |
| <b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>  |      |                 |                    |
| Investimenti in:  |      |                 |                    |
| Partecipazioni  |      | -               | (6.973)            |
| Altre attività non correnti (attività materiali, compresi diritti d'uso IFRS 16)                                    |      | (1.833)         | (3.712)            |
| Flusso di liquidità connesso ad aggregazioni d'impresa:   |      |                 |                    |
| Cascina Canavese  | 3    | (5.262)         | -                  |
| Earn out Sport Fashion Service  | 3    | (2.000)         | -                  |
| Realizzo dalla dismissione di:  |      |                 |                    |
| Partecipazioni  |      | -               | 270                |
| Altre attività finanziarie  |      | 9               | 72                 |
| Flusso netto di liquidità connesso con le attività operative cessate  |      | 68.105          | 652                |
| Altre attività non correnti (attività materiali, immateriali e altre)   |      | 1.320           | 42                 |
| - Attività Materiali  |      | 1.320           | -                  |
| - Attività Immateriali  |      | -               | 42                 |
| (Incremento) decremento dei crediti finanziari  |      | (4)             | 1.570              |
| Interessi percepiti   |      | 1.044           | 582                |
| <b>(B) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>                              |      | <b>61.380</b>   | <b>(7.496)</b>     |
| <b>ATTIVITA' FINANZIARIA</b>  |      |                 |                    |
| Incremento (decremento) dei debiti verso banche ed altri finanziatori (comprese passività IFRS 16)                  |      | (7.899)         | (4.519)            |
| Interessi corrisposti   |      | (1.164)         | (1.184)            |
| Pagamento dividendi da parte della Capogruppo   |      | (10.000)        | -                  |
| Pagamento dividendi a interessenze di minoranza   |      | (612)           | (401)              |
| <b>(C) FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (ASSORBITO) PER LE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>                                  |      | <b>(19.675)</b> | <b>(6.104)</b>     |
| <b>INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (D = A+B+C)</b>                 |      | <b>47.209</b>   | <b>(8.072)</b>     |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)</b>                                     |      | <b>61.716</b>   | <b>67.560</b>      |
| <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F= D+ E)</b>                                |      | <b>108.925</b>  | <b>59.488</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. Tali riclassifiche sono dettagliate nella Nota 3.

## Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

Valori in migliaia di Euro

|  | Note | 30.06.2023     | di cui parti correlate | % di incidenza | 31.12.2022     | di cui parti correlate | % di incidenza |
|--|------|----------------|------------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|
| <b>Attività non correnti</b>                                     |      |                |                        |                |                |                        |                |
| Attività immateriali   | 4    | 61.571         |                        |                | 109.734        |                        |                |
| Attività materiali   | 5    | 54.143         |                        |                | 302.091        |                        |                |
| - di cui diritti d'uso IFRS 16                                   |      | 18.389         |                        |                | 233.457        |                        |                |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 6    | 3.009          |                        |                | 3.483          |                        |                |
| Crediti finanziari   | 7    | 15.840         |                        |                | 15.836         |                        |                |
| Altre attività finanziarie                                       | 8    | 11.473         |                        |                | 11.740         |                        |                |
| Crediti diversi e altre attività                                 | 9    | 1.138          | 25                     | 2,2%           | 1.292          |                        |                |
| Attività per imposte anticipate                                  | 10   | 11.079         |                        |                | 20.737         |                        |                |
| <b>Totale Attività Non Correnti</b>                              |      | <b>158.254</b> | <b>25</b>              | <b>0,0%</b>    | <b>464.913</b> |                        |                |
| <b>Attività correnti</b>   |      |                |                        |                |                |                        |                |
| Rimanenze  | 11   | 67.856         |                        |                | 55.665         |                        |                |
| Attività fiscali correnti  | 12   | 756            |                        |                | 956            |                        |                |
| Crediti diversi e altre attività                                 | 13   | 39.082         |                        |                | 53.484         |                        |                |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                        | 14   | 108.925        |                        |                | 61.716         |                        |                |
| <b>Totale Attività Correnti</b>                                  |      | <b>216.618</b> | <b>-</b>               |                | <b>171.821</b> |                        |                |
| Attività in via di dismissione                                   |      | -              |                        |                | -              |                        |                |
| <b>Totale Attività</b>   |      | <b>374.872</b> | <b>25</b>              | <b>0,0%</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 esercizio                                     |      | 45.356         |                        |                | 651            |                        |                |
| <b>Patrimonio di pertinenza del gruppo</b>                       | 15   | <b>254.384</b> |                        |                | <b>219.620</b> |                        |                |
| Patrimonio di pertinenza dei terzi                               | 16   | 19.118         |                        |                | 10.355         |                        |                |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                                   |      | <b>273.502</b> |                        |                | <b>229.975</b> |                        |                |
| <b>Passività non correnti</b>                                    |      |                |                        |                |                |                        |                |
| Debiti finanziari  | 17   | 18.322         |                        |                | 282.698        |                        |                |
| - di cui passività finanziarie IFRS 16                           |      | 16.397         |                        |                | 255.406        |                        |                |
| Altre passività finanziarie                                      | 18   | -              |                        |                | 2.009          |                        |                |
| Fondi per il personale   | 19   | 4.670          |                        |                | 7.496          |                        |                |
| Passività per imposte differite                                  | 20   | 1.155          |                        |                | 1.821          |                        |                |
| Fondi per rischi ed oneri  | 21   | 1.038          |                        |                | 1.575          |                        |                |
| Debiti diversi e altre passività                                 | 22   | 208            |                        |                | 170            |                        |                |
| <b>Totale Passività Non Correnti</b>                             |      | <b>25.393</b>  | <b>-</b>               |                | <b>295.770</b> |                        |                |
| <b>Passività correnti</b>  |      |                |                        |                |                |                        |                |
| Prestiti obbligazionari  | 23   | 15.434         |                        |                | 15.435         |                        |                |
| Debiti finanziari  | 24   | 14.444         |                        |                | 32.612         |                        |                |
| - di cui passività finanziarie IFRS 16                           |      | 2.768          |                        |                | 9.216          |                        |                |
| Passività fiscali correnti                                       | 25   | 175            |                        |                | 476            |                        |                |
| Debiti diversi e altre passività                                 | 26   | 45.925         | 3.425                  | 7,5%           | 62.467         | 661                    | 1,1%           |
| <b>Totale Passività Correnti</b>                                 |      | <b>75.977</b>  | <b>3.425</b>           | <b>4,5%</b>    | <b>110.990</b> | <b>661</b>             | <b>0,6%</b>    |
| Passività in via di dismissione                                  |      | -              |                        |                | -              |                        |                |
| <b>Totale Patrimonio Netto e Passivo</b>                         |      | <b>374.872</b> | <b>3.425</b>           | <b>0,9%</b>    | <b>636.734</b> | <b>661</b>             | <b>0,1%</b>    |

## Conto Economico Consolidato ai sensi della Delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006

Valori in migliaia di euro

|  | Note | 30.06.2023    | di cui parti correlate | % di incidenza | 30.06.2022 (**) | di cui parti correlate | % di incidenza |
|--|------|---------------|------------------------|----------------|-----------------|------------------------|----------------|
| Ricavi   | 27   | 67.298        | 25                     | 0,0%           | 73.231          | 25                     | 0,0%           |
| Altri proventi   | 28   | 3.849         | 25                     | 0,6%           | 3.421           | 25                     | 0,7%           |
| Variazioni delle rimanenze   | 29   | 1.949         |                        |                | 405             |                        |                |
| Costi per acquisti   | 30   | (31.438)      |                        |                | (34.519)        |                        |                |
| Costi per servizi  | 31   | (18.348)      | (2.758)                | 15,0%          | (16.413)        | (400)                  | 2,4%           |
| Costi per il personale   | 32   | (16.938)      | (297)                  | 1,8%           | (15.438)        | (145)                  | 0,9%           |
| Altri costi  | 33   | (1.795)       |                        |                | (1.116)         |                        |                |
| Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali                                | 34   | (4.482)       |                        |                | (4.250)         |                        |                |
| Accantonamenti al fondo rischi   | 35   | (177)         |                        |                | -               |                        |                |
| Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto | 36   | (474)         |                        |                | -               |                        |                |
| <b>Risultato Operativo</b>   |      | <b>(556)</b>  |                        |                | <b>5.321</b>    |                        |                |
| Proventi finanziari  | 37   | 1.839         |                        |                | 708             |                        |                |
| Oneri finanziari   | 38   | (1.205)       |                        |                | (1.296)         |                        |                |
| Rettifiche di valore attività finanziarie e crediti  | 39   | (105)         |                        |                | (1.611)         |                        |                |
| Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie                                 | 40   | -             |                        |                | (72)            |                        |                |
| <b>Risultato ante Imposte</b>  |      | <b>(27)</b>   |                        |                | <b>3.050</b>    |                        |                |
| Imposte sul reddito  | 41   | (424)         |                        |                | (405)           |                        |                |
| <b>Risultato da Attività in funzionamento</b>  |      | <b>(451)</b>  |                        |                | <b>2.645</b>    |                        |                |
| Risultato da attività destinate alla cessione o cessate                                    | 42   | 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   | 43   | (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. Tali riclassifiche sono dettagliate nella Nota 3.

## Note esplicative ed integrative

### 1. Forma e contenuto del bilancio

Il bilancio consolidato è costituito dai prospetti contabili (Situazione Patrimoniale-Finanziaria, Conto economico, Conto economico complessivo, Rendiconto finanziario e Variazioni del patrimonio netto), corredati delle note esplicative. Il conto economico è stato predisposto in linea con i contenuti minimi previsti dallo IAS 1 – Presentazione del bilancio – con destinazione dei costi per natura; la Situazione Patrimoniale-Finanziaria è stata redatta secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività ‘correnti/non correnti’, il rendiconto finanziario è stato redatto secondo il metodo indiretto.

### 2. Principi contabili significativi e criteri di redazione

#### 2.1 Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione europea al 31 dicembre 2020, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione dell’Art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (“IAS”) e tutte le interpretazioni dell’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (“SIC”).

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto sulla base del principio generale del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari. Gli Amministratori, hanno valutato che, pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze, come definite dal paragrafo 25 del principio IAS 1, sulla continuità aziendale.

In questo capitolo sono di seguito illustrati i principi generali adottati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022, come previsto dallo IAS 1.

#### *a) Continuità aziendale*

Attività, passività ed operazioni "fuori bilancio" sono valutate secondo valori di funzionamento, in quanto destinate a durare nel tempo.

In particolare, tenuto conto degli indicatori patrimoniali, economici, di liquidità e delle specifiche aree di business in cui il Gruppo Mittel opera, si ritiene, anche alla luce dei dati consuntivati, seppur in presenza di un contesto economico e finanziario generale caratterizzato da volatilità, di poter escludere di essere in condizioni di significativa incertezza relativa ad eventi o condizioni che possano comportare l’insorgere di seri dubbi sulla capacità dell’impresa di continuare a operare come un’entità in funzionamento.

Alla luce di quanto sopra esposto, gli Amministratori confermano la ragionevole aspettativa che il Gruppo continuerà con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile e che, di conseguenza, il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2022 è stato predisposto in questa prospettiva di continuità aziendale.

#### *b) Competenza economica*

Costi e ricavi vengono rilevati, a prescindere dal momento del loro regolamento monetario, per periodo di maturazione economica e secondo il criterio di correlazione.

#### *c) Coerenza di presentazione*

Presentazione e classificazione delle voci sono mantenute costanti nel tempo allo scopo di garantire la comparabilità delle informazioni, salvo che la loro variazione sia richiesta da un Principio Contabile Internazionale o da una Interpretazione, oppure renda più appropriata, in termini di significatività e di affidabilità, la rappresentazione dei valori. Se un criterio di presentazione o di classificazione viene cambiato, quello nuovo si applica – ove possibile – in modo retroattivo; in tal caso vengono anche indicati la natura e il motivo della variazione, nonché le voci interessate.

*d) Aggregazione e rilevanza*

Ogni classe rilevante di voci simili viene esposta distintamente nel bilancio. Le voci di natura o destinazione dissimile vengono presentate distintamente.

*e) Divieto di compensazione*

Attività e passività, costi e ricavi non vengono compensati tra loro, salvo che ciò non sia richiesto o permesso da un Principio Contabile Internazionale.

*f) Informativa comparativa*

Le informazioni comparative dell'esercizio precedente sono riportate per tutti i dati contenuti nei prospetti contabili, a meno che un Principio Contabile Internazionale o una Interpretazione non prescrivano o consentano diversamente. Sono incluse anche informazioni di natura descrittiva, quando utili per la comprensione dei dati.

## **2.2 Prospetti e schemi di bilancio**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito dai prospetti contabili (Conto Economico, Conto Economico complessivo, Situazione Patrimoniale-Finanziaria, Rendiconto finanziario e Variazioni di patrimonio netto), corredati delle note esplicative. I prospetti contabili sono stati predisposti in linea con i contenuti minimi previsti dallo IAS 1 – “Presentazione del bilancio”.

Nel prospetto “Altre componenti di conto economico complessivo” sono incluse le componenti del risultato sospese a patrimonio netto quali:

- utili e perdite dalla rideterminazione di attività finanziarie valutate al fair value in contropartita della riserva da valutazione;
- la parte efficace degli utili e delle perdite sugli strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari.

Sono, inoltre, evidenziati gli altri utili (perdite) che saranno o non saranno successivamente riclassificati nell'utile (perdita) di esercizio.

Le variazioni generate da transazioni con i non-soci devono essere evidenziate in un unico prospetto separato che mostri l'andamento dell'esercizio (prospetto degli utili e delle perdite complessivi rilevati) oppure in due separati prospetti: un prospetto che mostra le componenti dell'utile (perdita) d'esercizio (conto economico) e un secondo prospetto che inizia dall'utile (perdita) d'esercizio e mostra le voci del prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo (Prospetto di conto economico complessivo).

Tali variazioni generate da transazioni con i non-soci devono essere evidenziate separatamente anche nel Prospetto delle variazioni di patrimonio netto rispetto alle variazioni generate da transazioni con i soci.

Il Gruppo ha scelto di evidenziare tutte le variazioni generate da transazioni con i non-soci in due prospetti di misurazione dell'andamento dell'esercizio, intitolati rispettivamente “Conto economico” e “Conto economico complessivo”.

Il Conto economico è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al margine operativo lordo, risultato operativo ed al risultato prima delle imposte. Il risultato operativo è determinato come differenza tra i ricavi netti ed i costi di natura operativa (questi ultimi inclusivi dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni di attività correnti e non correnti, al netto di eventuali ripristini di valore) e inclusivo di plusvalenze e minusvalenze generate dalla dismissione di attività non correnti. Al fine di consentire una migliore misurabilità dell'andamento della normale gestione operativa, vengono indicate separatamente, ove significative, le componenti di costo e ricavo derivanti da eventi o operazioni che per natura e rilevanza di importo sono da considerarsi non ricorrenti.

La Situazione Patrimoniale-Finanziaria è redatta secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività tra correnti e non correnti. Le attività e le passività sono classificate come correnti quando rispettano i seguenti criteri:

- le attività correnti sono rappresentate dalla cassa o dalle disponibilità liquide equivalenti, dalle attività che si prevede vengano realizzate, vendute o consumate nel normale svolgimento del ciclo operativo dell'impresa, dalle attività disponibili per la vendita, dalle attività detenute per la negoziazione, o da quelle che si prevede vengano realizzate entro dodici mesi dalla data di chiusura del periodo di riferimento;
- le passività correnti sono quelle che si suppone vengano estinte nel normale svolgimento del ciclo operativo dell'impresa o entro dodici mesi dalla data del bilancio, dalle passività detenute per la negoziazione o da quelle che non hanno un diritto incondizionato al differimento della loro estinzione oltre dodici mesi. Tutte le altre passività devono essere classificate come passività non correnti.

Il prospetto delle Variazioni di Patrimonio Netto illustra le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto relative a:

- destinazione dell'utile (perdita) di esercizio del Gruppo ad azionisti terzi;
- ammontari relativi ad operazioni con gli azionisti;
- ciascuna voce di utile e perdita al netto di eventuali effetti fiscali, che è imputata direttamente a patrimonio netto o ha contropartita in una riserva dello stesso;
- movimentazione della riserva da valutazione delle attività finanziarie e della riserva di cash flow hedge;
- effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Il Rendiconto finanziario è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato netto è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi e da elementi di ricavi o costi connessi con i flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento o finanziari. I proventi e gli oneri relativi alle operazioni di finanziamento a medio/lungo termine ed ai relativi strumenti di copertura, nonché i dividendi corrisposti, sono inclusi nell'attività di finanziamento.

I dati del presente bilancio vengono comparati con quelli del bilancio dell'esercizio precedente redatti in omogeneità di criteri, ad eccezione di quanto eventualmente riportato nel paragrafo "Cambiamenti di principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS", al quale si rimanda.

Si segnala, infine, che al fine di adempiere alle indicazioni contenute nella Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", sono stati predisposti, in aggiunta ai prospetti obbligatori, appositi prospetti di Conto Economico e della Situazione Patrimoniale-Finanziaria con evidenza degli ammontari significativi delle posizioni o transazioni con parti correlate indicati distintamente dalle rispettive voci di riferimento.

I valori delle voci del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono espressi in migliaia di Euro.

#### *Riclassifiche sui saldi 2022*

I saldi economici relativi all'esercizio 2022, presentati a fini comparativi, sono stati riclassificati per riflettere gli effetti dell'operazione di cessione del Gruppo Zaffiro (perfezionata in data 28 giugno 2023 e per i cui dettagli si rimanda al paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nell'esercizio"). In accordo con quanto previsto dall'IFRS 5, i costi e i ricavi del 2022 afferenti al settore operativo oggetto di cessione sono stati riclassificati nell'apposita voce di conto economico "Risultato da attività destinate alla cessione o cessate", senza alcun effetto sul risultato netto e sul patrimonio netto al 30 giugno 2022.

Nella seguente tabella si presenta l'effetto delle suddette riclassifiche sul Prospetto dell'utile consolidato al 30 giugno 2022.

Valori in migliaia di Euro

|   | <b>01.01.2022<br/>30.06.2022</b> | <b>Riclassifiche<br/>per cessione<br/>Gruppo Zaffiro</b> | <b>01.01.2022<br/>30.06.2022<br/><i>Riclassificato</i></b> |
|---|----------------------------------|--|--|
| Ricavi  | 98.351                           | 25.120   | 73.231   |
| Altri proventi  | 6.759                            | 3.338  | 3.421  |
| Variazioni delle rimanenze                                  | 405                              | -  | 405  |
| Costi per acquisti  | (36.696)                         | (2.177)  | (34.519)   |
| Costi per servizi   | (23.693)                         | (7.280)  | (16.413)   |
| Costi per il personale                                      | (28.270)                         | (12.832)   | (15.438)   |
| Altri costi   | (2.250)                          | (1.134)  | (1.116)  |
| Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali | (8.946)                          | (4.696)  | (4.250)  |
| Accantonamenti al fondo rischi                              | (20)                             | (20)   | -  |
| <b>Risultato Operativo</b>                                  | <b>5.640</b>                     | <b>319</b>   | <b>5.321</b>   |
| Proventi finanziari   | 754                              | 46   | 708  |
| Oneri finanziari  | (6.151)                          | (4.855)  | (1.296)  |
| Rettifiche di valore attività finanziarie e crediti         | (1.624)                          | (14)   | (1.611)  |
| Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie  | (72)                             | -  | (72)   |
| <b>Risultato ante Imposte</b>                               | <b>(1.453)</b>                   | <b>(4.504)</b>   | <b>3.050</b>   |
| Imposte sul reddito   | 469                              | 874  | (405)  |
| <b>Risultato da Attività in funzionamento</b>               | <b>(984)</b>                     | <b>(3.630)</b>   | <b>2.645</b>   |
| Risultato da attività destinate alla cessione o cessate     | -                                | 3.630  | (3.630)  |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>                       | <b>(985)</b>                     | <b>-</b>   | <b>(985)</b>   |
| <b>Attribuibile a:</b>                                      |                                  |  |  |
| Risultato di Pertinenza di Terzi                            | (1.393)                          | -  | (1.393)  |
| <b>Risultato di Pertinenza del Gruppo</b>                   | <b>409</b>                       | <b>-</b>   | <b>409</b>   |

#### Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio (IAS 10)

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione, in accordo al principio contabile IAS 10, dal Consiglio di Amministrazione in data 27 settembre 2023. Si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla gestione in merito ad una descrizione dei fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2023.

## 2.3 Principi contabili adottati dal Gruppo Mittel

### Attività immateriali (IAS 38)

Le attività immateriali sono attività non monetarie, identificabili e prive di consistenza fisica, possedute per essere utilizzate in un periodo pluriennale o indefinito. Sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori solo se è probabile che i futuri benefici economici attribuibili all'attività si realizzino e se il costo dell'attività stessa può essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

Il costo delle immobilizzazioni immateriali a vita utile definita è ammortizzato a quote costanti sulla base della relativa vita utile.

Qualora la vita utile sia indefinita non si procede all'ammortamento, ma solamente alla periodica verifica dell'adeguatezza del valore di iscrizione delle immobilizzazioni. Le attività immateriali originate da software sviluppato internamente ed acquisito da terzi sono ammortizzate in quote costanti a decorrere dall'ultimazione ed entrata in funzione delle applicazioni in base alla relativa vita utile. Ad ogni chiusura di bilancio, in presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività.

L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

Un'immobilizzazione immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri.

L'avviamento può essere iscritto qualora sia rappresentativo delle capacità reddituali future della società partecipata. Ad ogni chiusura di esercizio viene effettuato un test di verifica del valore dell'avviamento. L'eventuale riduzione di valore è determinata sulla base della differenza tra il valore di iscrizione dell'avviamento ed il suo valore di realizzo, pari al maggiore tra il fair value dell'unità generatrice di flussi finanziari, al netto degli eventuali costi di vendita, e l'eventuale relativo valore d'uso.

I costi di sviluppo si riferiscono a progetti di innovazione su nuovi prodotti e sono iscritti fra le attività nel rispetto delle considerazioni previste dallo IAS 38, ossia:

- dimostrabilità della fattibilità tecnica dei prodotti;
  - intenzione da parte del Gruppo di completare il progetto di sviluppo;
  - determinazione attendibile dei costi sostenuti per il progetto;
  - recuperabilità dei valori iscritti attraverso benefici economici futuri attesi dal risultato del progetto di sviluppo.
- Si segnala che tale voce include eventuali attività immateriali in corso di completamento da ammortizzare a partire dall'esercizio in cui avrà inizio la loro vita utile.

#### *Attività immateriali a vita utile indefinita*

Un'attività immateriale viene considerata a vita utile indefinita quando, sulla base di un'analisi dei fattori rilevanti della stessa, non vi è un limite prevedibile all'esercizio fino al quale si prevede che l'attività possa generare flussi finanziari netti in entrata per il Gruppo.

Le attività immateriali a vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma a verifica di recuperabilità (*impairment test*) del valore iscritto a bilancio; tale verifica attiene al valore della singola attività e viene effettuata ogni qual volta si ritenga di essere in presenza di una perdita di valore e comunque con cadenza almeno annuale.

### Attività materiali (IAS 16)

Le immobilizzazioni materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene.

Le spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri, vengono imputate ad incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

Le attività materiali comprendono gli immobili strumentali, gli impianti, i mobili e gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo.

Si tratta di attività materiali detenute per essere utilizzate nella produzione o nella fornitura di beni e servizi, per essere affittate a terzi, o per scopi amministrativi e che si ritiene di utilizzare per più di un periodo. Le immobilizzazioni materiali sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti accumulati e le perdite di valore.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate lungo la loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti.

Le aliquote di ammortamento utilizzate dalle società del Gruppo sono le seguenti:

- Fabbricati: range tra il 3,0% e il 6,0%
- Automezzi: range tra il 20% e il 25%
- Mobili e arredi: 12%
- Macchine d'ufficio: range tra il 20% e il 33%
- Attrezzature: range tra il 15% e il 40%;
- Impianti generici: 10%;
- Impianti specifici: range tra il 12,5% e il 17,5%;
- Centri di lavoro robotizzati: 22%.

I terreni non sono assoggettati ad ammortamento in quanto ritenuti a vita utile indefinita.

I costi capitalizzabili per migliorie su beni di terzi in affitto sono attribuiti alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzati al minore tra la durata residua del contratto d'affitto e la vita utile residua della natura di cespite a cui la migliorie è relativa.

Ad ogni chiusura di bilancio deve essere verificata la presenza di eventuali segnali di impairment, ovvero di indicazioni che dimostrino che un'attività possa aver subito una perdita di valore.

In caso di presenza dei segnali suddetti, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite ed il suo valore di recupero, pari al maggiore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico. Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si dà luogo ad una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

Un'immobilizzazione materiale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico del periodo.

Le migliorie su beni di terzi sono classificate nelle immobilizzazioni materiali, coerentemente con la natura del costo sostenuto. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata residua del contratto di locazione.

## Leasing (IFRS 16)

Il Gruppo ha in essere vari contratti per l'utilizzo di edifici e fabbricati, uffici, veicoli, macchinari e altre attività minori di proprietà di terzi. I termini di locazione sono negoziati individualmente e contengono una vasta gamma di termini e condizioni differenti.

A partire dal 1 gennaio 2019, a seguito della prima applicazione del IFRS 16, il Gruppo riconosce per tutti i contratti di leasing, a eccezione di quelli a breve termine (i.e. contratti di locazione con durata inferiore o uguale a 12 mesi e che non contengono un'opzione di acquisto) e di quelli con attività a modesto valore (cioè aventi un valore unitario inferiore a Euro 5 migliaia), un diritto d'uso alla data di inizio del leasing, che corrisponde alla data in cui l'attività sottostante è disponibile per l'uso. I canoni di locazione relativi a contratti a breve termine e a basso valore sono rilevati come costi a conto economico a quote costanti lungo la durata del leasing.

I diritti d'uso sono valutati al costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle perdite di valore (impairment losses) e rettificati a seguito di ogni rimisurazione delle passività del leasing. Il valore assegnato ai diritti d'uso corrisponde all'ammontare delle passività di leasing rilevate, oltre ai costi diretti iniziali sostenuti, ai canoni di leasing regolati alla data di inizio contratto o precedentemente, ai costi di ripristino, al netto di eventuali incentivi di leasing ricevuti. I costi di ripristino, riconoscibili in rari casi, sono normalmente afferenti uffici, per i quali potrebbe essere previsto contrattualmente il ripristino allo stato originario al termine dell'accordo di locazione. Il Gruppo stima il *fair value* dell'obbligazione di ripristino in base all'accordo con il locatore o a valutazioni periziali ottenute da terzi. Il valore attualizzato della passività così determinata incrementa il diritto d'uso del bene sottostante, con contropartita il riconoscimento di un fondo dedicato. A meno che il Gruppo non sia

ragionevolmente certo di ottenere la proprietà del bene locato alla fine della durata del leasing, i diritti d'uso sono ammortizzati a quote costanti sulla base della vita utile stimata o della durata del contratto, se inferiore.

La passività finanziaria per leasing è rilevata alla data di inizio dell'accordo per un valore complessivo pari al valore attuale dei canoni di leasing da corrispondere nel corso della durata del contratto, scontati utilizzando tassi di interesse marginali (Incremental borrowing rate-'IBR'), quando il tasso di interesse implicito nel contratto di leasing non è facilmente determinabile. I pagamenti variabili di leasing rimangono contabilizzati a conto economico come costo di competenza del periodo.

Dopo la data di inizio, l'ammontare delle passività per contratti di locazione aumenta per riflettere la maturazione degli interessi e diminuisce per riflettere i pagamenti effettuati. Ogni pagamento di leasing è ripartito tra rimborso della quota capitale della passività e costo finanziario. Il costo finanziario è imputato a conto economico lungo la durata del contratto, per riflettere un tasso di interesse costante sul debito residuo della passività, per ciascun periodo.

In caso di accordi di sub-locazione e di modifica del contratto di locazione, si applicano le regole richieste dal IFRS 16-'Leases'.

Il principio IFRS 16 richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che possono influenzare la valutazione del diritto d'uso e della passività finanziaria per leasing, incluse la determinazione di:

- contratti in ambito di applicazione delle nuove regole per la misurazione di attività/passività con metodo finanziario;
- la durata del leasing;
- tasso di interesse utilizzato per l'attualizzazione dei futuri canoni di leasing.

I contratti sono inclusi o esclusi dall'applicazione del principio, in base ad analisi dettagliate eseguite a livello di singolo accordo e in linea con le regole previste dai principi IFRS.

La durata del lease è calcolata considerando il periodo non annullabile del leasing, insieme ai periodi coperti da un'opzione di estensione dell'accordo se è ragionevolmente certo che verrà esercitata, o qualsiasi periodo coperto da un'opzione di risoluzione del contratto di locazione, se è ragionevolmente certo non essere esercitato. Il Gruppo valuta se sia ragionevolmente certo esercitare o meno le opzioni di estensione o di risoluzione tenendo conto di tutti i fattori rilevanti che creano un incentivo economico afferente tali decisioni. La valutazione iniziale viene riesaminata se si verifica un evento significativo o un cambiamento delle caratteristiche che influiscono sulla valutazione stessa e che siano sotto il controllo del Gruppo.

I tassi di interesse marginale definiti dal Gruppo sono rivisti su base ricorrente e applicati a tutti i contratti aventi caratteristiche simili, che sono stati considerati come un unico portafoglio di contratti. I tassi sono determinati a partire dal tasso effettivo medio di indebitamento della Capogruppo, opportunamente rettificato in base a quanto richiesto dalle nuove regole contabili, per simulare un teorico tasso marginale di interesse marginale coerente con i contratti oggetto di valutazione. Gli elementi maggiormente significativi considerati nell'aggiustamento del tasso sono il credit-risk spread di ciascun paese osservabile sul mercato e la diversa durata dei contratti di locazione. I tassi di interesse esplicitati all'interno degli accordi di leasing sono limitati.

Gli incentivi per il leasing ricevuti entro e non oltre la data di inizio dell'accordo sono imputati a diretta riduzione del valore del diritto d'uso; il valore corrispondente riflette il denaro già ricevuto al netto del credito da incassare. Gli incentivi per il leasing concordati durante la durata del contratto sono considerati come modifiche del contratto originale misurato alla data della modifica, con un conseguente impatto di pari valore sul valore sia del diritto d'uso sia della passività per leasing.

#### *Valutazione iniziale:*

Alla data di decorrenza il locatario deve valutare al costo l'attività consistente nel diritto di utilizzo che comprende:

- l'importo della valutazione iniziale della passività del leasing, di cui in seguito;
- i pagamenti dovuti per il leasing effettuati alla data o prima della data di decorrenza al netto degli incentivi al leasing ricevuti;
- i costi iniziali diretti sostenuti dal locatario; e
- la stima dei costi che il locatario dovrà sostenere per smantellare e rimuovere l'attività e ripristinare il sito o l'attività nelle condizioni previste dalle condizioni del leasing, a meno che tali costi siano sostenuti per la produzione delle rimanenze. L'obbligazione relativa ai predetti costi sorge in capo al locatario alla data di decorrenza o in conseguenza dell'utilizzo dell'attività sottostante durante un determinato periodo e sono rilevate come fondo spese di cui allo IAS 37.

#### *Valutazione iniziale della passività del leasing:*

Alla data di decorrenza il locatario deve valutare la passività del leasing al valore attuale dei pagamenti dovuti non versati a tale data. I pagamenti dovuti devono essere attualizzati utilizzando il tasso di interesse implicito

del leasing, se è possibile determinarlo facilmente. Se non è possibile, il locatario deve utilizzare il suo tasso di finanziamento marginale.

Alla data di decorrenza i pagamenti dovuti comprendono i:

- pagamenti fissi, al netto di eventuali incentivi al leasing da ricevere;
- pagamenti variabili in base a indice o tasso, stimati inizialmente con indice o tasso alla data di decorrenza;
- gli importi che si prevede il locatario dovrà pagare a titolo di garanzie del valore residuo;
- il prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, se il locatario ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione; e
- i pagamenti di penalità di risoluzione del leasing, se la durata del leasing tiene conto dell'esercizio da parte del locatario dell'opzione di risoluzione del leasing.

#### *Valutazioni successive:*

Dopo la data di decorrenza il locatario valutare l'attività consistente nel diritto d'uso applicando il modello del costo. In base al modello del costo il locatario deve ammortizzare come da IAS 16 (e, se del caso, svalutare ai sensi dello IAS 36) il diritto d'uso, rettificato per tener conto di eventuali rideterminazioni della passività del leasing.

L'ammortamento è calcolato in base alla vita utile del bene, nel presupposto di riscattare il bene; altrimenti, se anteriore, al termine della durata del leasing.

#### *Valutazione successiva della passività del leasing*

Dopo la data di decorrenza il locatario deve valutare la passività del leasing:

- aumentando il valore contabile del debito per tener conto degli interessi sulla passività del leasing calcolati al tasso di attualizzazione;
- diminuendo il valore contabile del debito per tener conto dei pagamenti dovuti effettuati;
- rideterminando il valore contabile per tener conto di eventuali nuove valutazioni o modifiche del leasing.

#### *Rideterminazione della passività del leasing*

Dopo la data di decorrenza, la passività del leasing è rideterminata per tener conto delle modifiche apportate ai pagamenti dovuti per il leasing, in caso di modifica di:

- a. la durata del leasing;
- b. la valutazione di un'opzione di acquisto dell'attività;
- c. gli importi che si prevede di pagare nel quadro di una garanzia sul valore residuo;
- d. i futuri pagamenti dovuti derivanti da variazione di indici o tasso usati come parametri.

In tutti i casi, si rileva l'importo come rettifica dell'attività consistente nel diritto di utilizzo. Tuttavia, se il valore contabile dell'attività consistente nel diritto di utilizzo è ridotto a zero e vi è un'ulteriore riduzione della valutazione della passività del leasing, il locatario deve inviare a conto economico qualsiasi importo residuo della rideterminazione.

Tuttavia, nei casi a) e b), il locatario ridetermina il tasso di attualizzazione sulla base del nuovo profilo dei flussi di cassa per la restante durata del leasing, se tale tasso può essere facilmente determinato o il tasso di finanziamento marginale del locatario alla data della rideterminazione.

Nei casi c) e d), il locatario ridetermina i pagamenti dovuti per la restante durata del leasing usando lo stesso tasso di attualizzazione applicato inizialmente, a meno che la modifica dei pagamenti dovuti derivi da una variazione di tassi variabili. In tal caso, il locatario deve utilizzare un tasso di attualizzazione rivisto che tiene conto delle variazioni del tasso di interesse.

### **Partecipazioni in società collegate e a controllo congiunto (IAS 28)**

Per società collegate si intendono le società su cui il Gruppo esercita un'influenza notevole. L'influenza notevole è il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata senza averne il controllo o il controllo congiunto. Si presume l'esistenza di influenza notevole nel caso in cui il Gruppo possieda una percentuale di diritti di voto compresa tra il 20% e il 50% (esclusi i casi in cui vi sia controllo congiunto).

Per joint venture (società a controllo congiunto) si intendono le società su cui il Gruppo detiene il controllo congiunto e vanta diritti sulle attività nette delle stesse. Per controllo congiunto si intende la condivisione del controllo di un accordo, che esiste unicamente quando per le decisioni riguardanti le attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Le partecipazioni in imprese collegate e controllo congiunto sono valutate con il metodo del patrimonio netto determinato in base ai principi contabili internazionali. Secondo tale metodo, tali partecipazioni sono rilevate nello stato patrimoniale al costo, rettificato per le variazioni successive all'acquisizione nelle attività nette delle collegate al netto di eventuali perdite di valore delle singole partecipazioni. L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del valore corrente delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata o joint venture alla data di acquisizione è riconosciuto come avviamento implicito.

Il minor valore del costo di acquisizione rispetto alla percentuale di spettanza del Gruppo del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata o joint venture alla data di acquisizione è accreditata nel conto economico nell'esercizio dell'acquisizione. Con riferimento alle operazioni intercorse fra un'impresa del Gruppo e una collegata o joint venture, gli utili e le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nella collegata, ad eccezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dell'attività trasferita.

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento.

Qualora il valore di recupero risultasse inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a conto economico. Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico.

### **Attività finanziarie (IAS 32 e IFRS 9)**

Al momento della rilevazione iniziale, un'attività finanziaria può essere classificata come:

- (i) attività misurate al costo ammortizzato – “*Hold to Collect*”,
- (ii) attività misurate al *fair value* con imputazione a patrimonio netto – “*Hold to Collect & Sell*”, e infine
- (iii) attività misurate al *fair value* con imputazione a conto economico – “*Trading/Other*”.

La classificazione operata dal Gruppo si basa sul modello di business dell'entità per la gestione delle attività finanziarie e sulle caratteristiche relative ai flussi finanziari contrattuali dell'attività finanziaria.

Con riferimento al modello di *business*, lo stesso viene determinato dalla Società ai fini contabili, al fine di riflettere il modo in cui le attività finanziarie sono effettivamente gestite per perseguire gli obiettivi aziendali.

Per quanto riguarda le caratteristiche dei *cash flow* contrattuali, queste sono verificate mediante il Test SPPI (“*Solely Payments of Principal and Interest on the principal amount outstanding*”), introdotto dal nuovo Principio contabile IFRS 9 al fine di verificare se un'attività finanziaria possa essere considerata un “contratto base di concessione del credito” e quindi i flussi finanziari contrattuali consistano esclusivamente in pagamenti di capitale e interessi maturati sull'importo del capitale da restituire.

### **Crediti (attività valutate al costo ammortizzato)**

Un credito deve essere valutato al costo ammortizzato se sono soddisfatte entrambe le seguenti condizioni e non è designato al FVTPL:

- l'attività finanziaria è posseduta nell'ambito di un modello di business il cui obiettivo è il possesso delle attività finanziarie finalizzato alla raccolta dei relativi flussi finanziari contrattuali; e
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

La rilevazione iniziale dei crediti avviene nel momento in cui si acquisisce un diritto a ricevere il pagamento delle somme contrattualmente pattuite, e quindi al momento dell'erogazione. Il valore di iscrizione iniziale coincide con il *fair value* dell'attività, pari normalmente all'ammontare erogato, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo strumento e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo. I crediti commerciali senza una significativa componente di finanziamento sono valutati inizialmente al prezzo dell'operazione, in deroga al principio generale della rilevazione iniziale al *fair value*.

Dopo la rilevazione iniziale, i crediti sono valutati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione, al netto dei rimborsi di capitale, aumentato o diminuito delle rettifiche o riprese di valore e dell'ammortamento calcolato con il metodo del tasso di interesse effettivo.

Il tasso di interesse effettivo è il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interessi, all'ammontare erogato comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al credito.

Il costo ammortizzato viene diminuito delle perdite per riduzione di valore. Gli interessi attivi, gli utili e le perdite su cambi e le perdite per riduzione di valore sono rilevati nell'utile/(perdita) dell'esercizio così come gli eventuali utili o perdite da eliminazione contabile.

I crediti vengono cancellati dall'attivo solo se (i) i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività finanziarie scadono o (ii) il Gruppo trasferisce tutti i rischi e i benefici connessi con le attività finanziarie. Qualora non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, i crediti sono cancellati nel caso in cui non sia mantenuto alcun tipo di controllo sugli stessi. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento nel bilancio dei crediti in misura pari al coinvolgimento residuo (*continuing involvement*). Il valore del coinvolgimento residuo nei crediti trasferiti corrisponde alla misura in cui la Società è esposta alla variazione del valore dei crediti stessi.

I crediti, a seconda della natura e della scadenza, sono classificati nelle seguenti voci:

- crediti finanziari;
- crediti diversi e altre attività.

Ove al momento dell'iscrizione, l'esigibilità del credito sia contrattualmente fissata oltre l'esercizio successivo, gli stessi sono classificati nell'attivo "non corrente". I crediti con scadenza entro l'esercizio successivo sono classificati nell'attivo "corrente".

#### **Altre attività finanziarie – attività valutate al FVOCI**

Un'attività finanziaria deve essere valutata al FVOCI se sono soddisfatte entrambe le seguenti condizioni e non è designata al FVTPL:

- l'attività finanziaria è posseduta nell'ambito di un modello di business il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che mediante la vendita delle attività finanziarie; e
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire.

Al momento della rilevazione iniziale di un titolo di capitale non detenuto per finalità di trading, il Gruppo può compiere la scelta irrevocabile di presentare le variazioni successive del fair value nelle altre componenti del conto economico complessivo. Tale scelta viene effettuata per ciascun investimento.

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento. La valutazione iniziale avviene al fair value, cui vengono aggiunti i costi dell'operazione direttamente attribuibili all'acquisizione dell'attività finanziaria.

La valutazione successiva di tale categoria di attività finanziarie avviene al fair value:

- per i titoli di debito, gli interessi attivi calcolati in conformità al metodo dell'interesse effettivo, gli utili e le perdite su cambi e le perdite per riduzione di valore sono rilevati nell'utile/(perdita) dell'esercizio. Gli altri utili e perdite netti sono rilevati nelle altre componenti del conto economico complessivo. Al momento dell'eliminazione contabile, gli utili o le perdite accumulate nelle altre componenti del conto economico complessivo sono riclassificati nell'utile/(perdita) dell'esercizio
- per i titoli di capitale, i dividendi sono rilevati nell'utile/(perdita) d'esercizio a meno che rappresentino chiaramente un recupero di parte del costo dell'investimento. Gli altri utili e perdite nette sono rilevati nelle altre componenti del conto economico complessivo e non sono mai riclassificati nell'utile/(perdita) dell'esercizio.

Per la determinazione del *fair value* si distinguono tre livelli di gerarchia:

- 1) Quotazione di un mercato attivo, non rettificata. Per mercato attivo si intende quello ove le quotazioni, che riflettono normali operazioni di mercato, sono prontamente e regolarmente disponibili tramite Borse, Mediatori, Intermediari, Società del settore, Servizi di quotazione o enti autorizzati ed

esprimano il prezzo di effettive, adeguate, continue e regolari operazioni di mercato verificatesi in un normale periodo di riferimento.

- 2) La rilevazione del *fair value* attraverso componenti osservabili direttamente o indirettamente su un mercato quotato. Nel caso in cui tra i componenti utilizzati ci siano elementi non direttamente osservabili sul mercato e/o rettificati si verifica la significatività degli stessi rispetto al *fair value* per definire se tale *fair value* possa essere considerato di secondo o terzo livello.
- 3) L'utilizzo di metodi di stima e modelli valutativi comunemente adottati dalla comunità finanziaria internazionale che tengono conto delle caratteristiche specifiche dello strumento da valutare, con particolare attenzione ai diversi tipi di rischio ad esso associato e contemporaneamente utilizzino valori non desumibili dal mercato e comportino stime ed assunzioni.

Le attività finanziarie appartenenti alla categoria, a seconda della tempistica ipotizzata di realizzo (entro o oltre i dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio), sono classificate nella voce "Altre attività finanziarie" dell'attivo corrente o non corrente.

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi.

### **Altre attività finanziarie – attività valutate al FVTPL**

Tutte le attività finanziarie non classificate come valutate al costo ammortizzato o al FVOCI, come indicato in precedenza, sono valutate al FVTPL. Sono compresi tutti gli strumenti finanziari derivati. Al momento della rilevazione iniziale, il Gruppo può designare irrevocabilmente l'attività finanziaria come valutata al FVTPL se così facendo elimina o riduce significativamente un'asimmetria contabile che altrimenti risulterebbe dalla valutazione dell'attività finanziaria al costo ammortizzato o al FVOCI.

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento. La valutazione iniziale avviene al fair value.

La valutazione successiva avviene al fair value. Gli utili e le perdite nette, compresi i dividendi o gli interessi ricevuti, sono rilevati nell'utile/(perdita) dell'esercizio.

Per la distinzione dei livelli di gerarchia del fair value, si rimanda a quanto precedentemente esposto in relazione alle attività valutate al FVOCI.

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (IAS 7, IAS 32 e IFRS 9)**

Le disponibilità liquide comprendono depositi bancari, depositi postali, denaro e valori in cassa e le altre forme di investimento a breve termine, con scadenza all'origine uguale o inferiore ai tre mesi. Gli scoperti di conto corrente sono classificati tra i debiti finanziari nelle passività correnti. Gli elementi inclusi nelle disponibilità liquide sono valutati al *fair value* e le relative variazioni sono rilevate a conto economico.

### **Rimanenze (IAS 2)**

#### *Rimanenze immobiliari*

Le rimanenze immobiliari sono costituite da terreni, immobili in costruzione-ristrutturazione e immobili ultimati in vendita.

L'iscrizione iniziale delle rimanenze di immobili ultimati destinati alla vendita avviene al momento del sostenimento dei costi direttamente imputabili alla commessa in costruzione. All'atto della rilevazione iniziale, le rimanenze immobiliari sono valutate al costo, aumentato delle spese incrementative e degli oneri finanziari sostenuti capitalizzabili.

Il rilascio delle rimanenze immobiliari a conto economico avviene proporzionalmente e contestualmente alla cessione degli immobili o di parti di essi.

Durante le prime fasi della commessa, non essendosi verificate vendite, sono rilevati ricavi nelle variazioni delle rimanenze nei limiti dei costi sostenuti che ci si attende saranno recuperati. Al momento della cessione degli immobili o di parti di essi, vengono rilevati gli effettivi costi di commessa (sostenuti e preventivati) per i millesimi ceduti, con il rilascio delle rimanenze immobiliari a conto economico nelle variazioni delle rimanenze. Solo in questo momento emerge contabilmente il margine della commessa, proporzionalmente alla parte ceduta.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le rimanenze immobiliari destinate alla vendita continuano ad essere valutate al minore tra il costo (aumentato delle spese incrementative e degli oneri finanziari, nella misura eventualmente capitalizzabile) ed il valore di mercato desunto da transazioni di immobili similari per zona e tipologia e adeguatamente rettificato per rappresentare le prospettive e le tempistiche di effettivo smobilizzo. Gli immobili in costruzione e/o in corso di ristrutturazione, sono valutati al minore tra il costo, aumentato delle spese incrementative, degli oneri finanziari capitalizzabili, ed il corrispondente presunto valore di realizzo.

#### *Rimanenze di materie prime, merci, semilavorati e prodotti finiti*

Le rimanenze di materie prime, merci, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo e il valore netto di realizzo. La valutazione delle rimanenze di magazzino al costo include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Il costo delle rimanenze di beni fungibili viene attribuito adottando il metodo FIFO (*first in, first out*) o il metodo del costo medio ponderato. Tecniche semplificate di determinazione del costo delle rimanenze, quali il metodo dei costi standard, possono essere impiegate per praticità se i risultati approssimano il costo. Il Gruppo utilizza il medesimo metodo di determinazione del costo per tutte le rimanenze aventi natura e utilizzo simili. Per rimanenze con natura o uso diverso, diversi metodi di determinazione del costo possono essere giustificati. Sono calcolati fondi svalutazione per tutte le rimanenze considerate obsolete o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo. Il valore di realizzo rappresenta il prezzo stimato di vendita nel corso della normale gestione, al netto di tutti i costi stimati per il completamento del bene e dei costi di vendita e di distribuzione che si dovranno sostenere.

#### **Attività e Passività possedute per la vendita e attività operative cessate (IFRS 5)**

Le Attività e Passività destinate alla vendita e *Discontinued Operation* sono classificate come tali se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo.

Tali condizioni sono considerate avverate nel momento in cui la vendita o la discontinuità del gruppo di attività in dismissione sono considerati altamente probabili e le attività e passività sono immediatamente disponibili per la vendita nelle condizioni in cui si trovano.

Quando il Gruppo è coinvolto in un piano di dismissione che comporta la perdita di controllo di una partecipata, tutte le attività e passività di tale partecipata sono classificate come destinate alla vendita quando le condizioni sopra descritte sono avverate, anche nel caso in cui, dopo la dismissione, il Gruppo continui a detenere una partecipazione di minoranza nella controllata.

Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita.

Le attività non correnti destinate alla dismissione, i gruppi in dismissione e le attività operative cessate il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo, sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita. In particolare, per gruppo in dismissione (*disposal group*) si intende un insieme di attività e passività direttamente correlate destinate alla dismissione nell'ambito di un'unica operazione.

Le attività operative cessate (*discontinued operations*) sono, invece, costituite da una significativa componente del gruppo, quale ad esempio un importante ramo autonomo di attività o area geografica di attività o una controllata acquisita esclusivamente in funzione di una rivendita.

In conformità agli IFRS, i dati relativi alle attività non correnti destinate alla dismissione, i gruppi in dismissione e le attività operative cessate vengono presentati in due specifiche voci della Situazione patrimoniale-finanziaria: attività possedute per la vendita e passività direttamente associate ad attività possedute per la vendita.

Le attività non correnti destinate alla vendita non sono oggetto di ammortamento e sono valutate al minore tra il valore di iscrizione e il relativo *fair value*, ridotto degli oneri di vendita; l'eventuale differenza tra il valore di iscrizione e il *fair value* ridotto degli oneri di vendita è imputata a Conto economico come svalutazione.

Con esclusivo riferimento ad eventuali attività operative cessate, i risultati economici netti da esse conseguite nelle more del processo di dismissione, le plusvalenze/minusvalenze derivanti dalla dismissione stessa e i corrispondenti dati comparativi dell'esercizio/periodo precedente vengono presentati in una specifica voce del Conto economico: Risultato da attività destinate alla cessione o cessate.

Per quanto, invece, riguarda le plusvalenze/minusvalenze rilevate a seguito della valutazione al *fair value* al netto dei costi di vendita o dalla dismissione delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) classificate come "*held for sale*" ai sensi dell'IFRS 5, quando presenti, sono riclassificate nella voce specifica di Conto economico denominata "Risultato da transazioni non ricorrenti".

## **Cancellazione di attività e passività finanziarie**

### *Attività finanziarie:*

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un Gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- il Gruppo conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma ha assunto l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- il Gruppo ha trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui il Gruppo abbia trasferito i diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio della società nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che la società potrebbe essere tenuta a corrispondere.

### *Passività finanziarie:*

Una passività finanziaria viene cancellata dal bilancio quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato od adempiuto.

## **Debiti e Prestiti obbligazionari (IAS 32 e IFRS 9)**

La prima iscrizione di tali passività finanziarie avviene all'atto della sottoscrizione del contratto, che coincide con il momento della ricezione delle somme raccolte.

La prima iscrizione è effettuata sulla base del *fair value* delle passività, normalmente pari all'ammontare incassato o al prezzo di emissione, rettificato in aumento o in diminuzione degli eventuali costi/proventi aggiuntivi direttamente attribuibili alla singola operazione di provvista e non rimborsati alla controparte creditrice. Sono esclusi i costi interni di carattere amministrativo.

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo.

I debiti, a seconda della natura e della scadenza, sono classificati nelle seguenti voci:

- prestiti obbligazionari;
- debiti finanziari;
- debiti diversi e altre passività.

Ove al momento dell'iscrizione, l'esigibilità del debito sia contrattualmente fissata oltre all'esercizio successivo, gli stessi sono classificati nel passivo "non corrente". I debiti con scadenza entro l'esercizio successivo o indeterminata vanno classificati nel passivo "corrente".

## Altre passività finanziarie (IAS 32 e IFRS 9)

L'iscrizione iniziale delle passività finanziarie avviene alla data di regolamento sia per i titoli di debito che per i contratti derivati.

All'atto della rilevazione iniziale, le passività finanziarie detenute per la negoziazione vengono rilevate al loro *fair value* che corrisponde normalmente al corrispettivo incassato senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che sono invece imputati direttamente a conto economico.

In questa categoria sono classificati i titoli di debito ed il valore negativo dei contratti derivati ad eccezione di quelli designati come strumenti di copertura.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le passività finanziarie detenute per la negoziazione sono valorizzate al *fair value*, con rilevazione delle variazioni in contropartita a conto economico.

Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate quotazioni di mercato. In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi generalmente accettati e che sono basati su dati rilevabili sul mercato, quali: metodi basati sulla valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, attualizzazione di flussi di cassa futuri, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili.

Le passività finanziarie vengono cancellate quando risultano scadute od estinte anche a fronte di acquisti di pari titoli. La differenza tra valore contabile della passività e l'ammontare pagato per acquistarla viene registrato a conto economico.

## Strumenti finanziari derivati di copertura (IAS 32 e 39)

Si segnala preliminarmente la scelta adottata dalla società di mantenere i requisiti di hedge accounting previsti dallo IAS 39 in attesa della definitiva omologazione (al momento non ancora avvenuta) del pilastro dell'IFRS 9 che regola tale tematica.

Le tipologie di operazioni di copertura sono le seguenti:

- copertura di *fair value*, volta a neutralizzare l'esposizione alla variazione del *fair value* di una posta di bilancio;
- copertura di flussi finanziari, volta a neutralizzare l'esposizione alle variazioni dei flussi di cassa futuri attribuibili a particolari rischi associati a poste del bilancio.

I derivati di copertura sono valutati al *fair value* e iscritti nelle voci "altre attività finanziarie" e "altre passività finanziarie"; in particolare:

- per gli strumenti di copertura di *fair value* vengono seguite le regole stabilite al riguardo dallo IAS 39 in relazione a quanto prescritto per il "*Fair Value Hedge*". Si tratta di strumenti di copertura aventi l'obiettivo di coprire l'esposizione a variazioni di *fair value* di alcune attività finanziarie, derivanti in particolare dai rischi associati alla variabilità del valore delle stesse. L'utile o la perdita risultante dalla rimisurazione dello strumento di copertura al *fair value* (valore equo), per uno strumento derivato di copertura viene rilevato nel conto economico. L'utile o la perdita sull'elemento coperto attribuibile al rischio coperto rettifica il valore contabile dell'elemento coperto venendo rilevato immediatamente nel conto economico, anche se l'elemento coperto è altrimenti valutato al costo.
- nel caso di copertura di flussi finanziari ("*Cash Flow Hedge*"), le variazioni di *fair value* sono imputate a patrimonio netto per la quota efficace della copertura e a conto economico solo quando, con riferimento alla posta coperta, si manifesti la variazione dei flussi di cassa da compensare.

Lo strumento derivato può essere considerato di copertura se esiste documentazione formalizzata circa la relazione univoca con l'elemento coperto e se questa risulti efficace nel momento in cui la copertura abbia avuto inizio e, prospetticamente, lungo la vita della stessa.

Una relazione si qualifica come di copertura, e trova coerente rappresentazione contabile, soltanto se sono soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

- all'inizio della copertura vi è una designazione e documentazione formale della relazione di copertura, degli obiettivi del Gruppo nella gestione del rischio e della strategia nell'effettuare la copertura. Tale documentazione include l'identificazione dello strumento di copertura, l'elemento o l'operazione coperta, la natura del rischio coperto e la modalità con cui l'impresa valuta l'efficacia dello strumento di copertura nel compensare l'esposizione alle variazioni di *fair value* dell'elemento coperto;

- la copertura è attesa altamente efficace;
- l'efficacia della copertura può essere attendibilmente valutata;
- la copertura è valutata sulla base di un criterio di continuità ed è considerata altamente efficace per tutti gli esercizi di riferimento per cui la copertura era designata.

La copertura viene considerata altamente efficace se, sia all'inizio che durante la sua vita, i cambiamenti di *fair value* dell'importo monetario coperto sono quasi completamente compensati dai cambiamenti di *fair value* del derivato di copertura, ossia i risultati effettivi siano all'interno di un intervallo compreso fra l'80% ed il 125%. La verifica dell'efficacia della copertura avviene in fase iniziale mediante l'esecuzione del test prospettico ed in occasione della redazione del bilancio annuale mediante l'esecuzione del test retrospettivo e prospettico; l'esito di tale test giustifica l'applicazione della contabilizzazione di copertura in quanto dimostra la sua attesa efficacia.

### **Fondi per il personale (IAS 19)**

Il TFR è considerato quale programma a benefici definiti. I benefici garantiti ai dipendenti sono riconosciuti mensilmente con la maturazione ed erogati in coincidenza della cessazione del rapporto di lavoro.

L'indennità di fine rapporto viene accantonata in base all'anzianità raggiunta a fine esercizio da ogni singolo dipendente in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti alla data del bilancio. L'accantonamento rispecchia l'effettivo debito nei confronti dei dipendenti, sulla base dell'anzianità maturata e delle retribuzioni corrisposte, ricalcolato sulla base del suo valore attuariale. Le valutazioni attuariali adottate sono le migliori stime riguardanti le variabili che determinano il costo finale delle prestazioni successive alla cessazione del rapporto di lavoro.

Ai fini dell'attualizzazione, la società utilizza il metodo della proiezione unitaria del credito che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. Gli utili e le perdite attuariali sono rilevati a riserva di valutazione a seguito dell'adozione del principio contabile IAS19 Revised.

### **Accordi di pagamento basati su propri strumenti patrimoniali (IFRS 2)**

Nell'ambito dei piani di incentivazione a medio-lungo termine sono previsti accordi a favore di parte del management, con pagamenti basati su azioni rappresentative del capitale, che consistono nell'assegnazione di diritti che attribuiscono ai beneficiari, subordinatamente all'avverarsi delle condizioni stabilite, il diritto di ottenere al termine dell'ultimo anno di vesting, l'equivalente monetario o in azioni della Società a discrezione del Consiglio di Amministrazione.

In particolare, il piano di incentivazione variabile di lungo periodo è basato sull'assegnazione di Stock Appreciation Rights (SARs) il cui valore dipende dall'andamento del titolo azionario Mittel S.p.A.. Tale piano prevede che i beneficiari, subordinatamente all'avverarsi delle condizioni stabilite, possano ottenere l'equivalente monetario o in titoli azionari dell'incremento di valore dell'azione ordinaria della Società.

Il *fair value* delle operazioni con pagamenti basati su azioni regolate con strumenti rappresentativi di capitale è rilevato come costo a conto economico nella voce costo del personale o di servizi in contropartita della voce di patrimonio netto secondo il criterio di competenza in proporzione al periodo in cui viene fornita la prestazione e in considerazione delle condizioni stabilite dal regolamento dei Piani di incentivazione che attribuiscono alla Società l'opzione di scegliere tra il regolamento per cassa o l'emissione di strumenti rappresentativi di capitale.

### **Azioni proprie (IAS 32)**

Le azioni proprie presenti in portafoglio sono dedotte dal patrimonio netto. Nessun utile o perdita derivante da acquisto, vendita, emissione o cancellazione di azioni proprie viene iscritto al conto economico. Le differenze tra prezzo di acquisto e di vendita derivanti da tali transazioni sono registrate tra le riserve del patrimonio netto.

## Aggregazioni di imprese e Avviamento

Un'aggregazione di imprese consiste in un'unione di imprese o attività aziendali distinte in un unico soggetto tenuto alla redazione del bilancio.

L'aggregazione di imprese può dar luogo ad un legame partecipativo tra capogruppo (acquirente) e controllata (acquisita) ovvero può anche prevedere l'acquisto dell'attivo netto di un'altra impresa, incluso l'eventuale avviamento.

Le aggregazioni di imprese sono contabilizzate utilizzando il metodo dell'acquisto (*acquisition method*) previsto dall'IFRS 3 – 'Aggregazioni di imprese' (*business combination*). Il costo di un'aggregazione di impresa identificato come il *fair value*, alla data di acquisizione del controllo, degli asset ceduti, passività assunte e strumenti di equity emessi ai fini di effettuare l'aggregazione includendo i costi direttamente attribuibili, è quindi allocato rilevando, alla data di acquisizione, il *fair value* di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto che rispettano le condizioni per l'iscrizione secondo l'IFRS 3.

Gli oneri accessori alle operazioni di aggregazione aziendale sono rilevati a conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

I corrispettivi sottoposti a condizione sono considerati parte del prezzo di trasferimento delle attività nette acquisite e sono valutati al *fair value* alla data di acquisizione. Analogamente, se il contratto di aggregazione prevede il diritto alla restituzione di alcune componenti del prezzo al verificarsi di alcune condizioni, tale diritto è classificato come attività dall'acquirente. Eventuali successive variazioni di tale *fair value* sono rilevate a rettifica del trattamento contabile originario solo se esse sono determinate da maggiori o migliori informazioni circa tale *fair value* e se si verificano entro dodici mesi dalla data di acquisizione; tutte le altre variazioni sono rilevate a conto economico.

L'avviamento risultante dall'acquisizione è da allocare ad unità di business generatrici di flussi finanziari (CGU) in cui viene scorporata l'attività dell'aggregazione aziendale, in quanto l'avviamento non è in grado di produrre flussi di cassa in modo autonomo. Il principio contabile internazionale IAS 36 prevede che ogni CGU o gruppo di CGU al quale l'avviamento è allocabile deve rappresentare il livello inferiore al quale l'impresa controlla ai fini gestionali l'avviamento medesimo e non può comunque essere superiore ad un segmento per il quale l'impresa presenta informazioni disaggregate ai sensi dell'IFRS 8 'Settori Operativi'.

L'eventuale differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota parte di spettanza del Gruppo del *fair value* di attività, passività e passività potenziali identificabili all'acquisto è rilevata come avviamento. Qualora la differenza sia negativa, viene direttamente registrata a Conto Economico.

L'interessenza degli azionisti di minoranza nell'impresa acquisita è inizialmente valutata in misura pari alla loro quota dei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali iscritte.

Qualora un'aggregazione di imprese sia realizzata in più fasi con acquisti successivi di azioni, ogni fase viene valutata separatamente utilizzando il costo e le informazioni relative al *fair value* delle attività, passività e passività potenziali alla data di ciascuna operazione per determinare l'importo della eventuale differenza.

L'allocazione iniziale alle attività, passività di cui sopra, avvalendosi dell'opzione di cui all'IFRS 3, può essere determinata provvisoriamente entro la fine dell'esercizio in cui l'operazione è stata realizzata, ed è possibile rilevare la rettifica di valori provvisoriamente assegnati nella contabilizzazione iniziale entro dodici mesi dalla data di acquisizione del controllo.

Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene valutato al costo diminuito delle eventuali perdite di valore accumulate. L'avviamento è sempre riferito ad attività reddituali identificate la cui capacità di reddito e di generazione di flussi di cassa viene costantemente monitorata ai fini della sua valutazione (*impairment test*).

Nel caso di acquisizione per fasi di una società controllata, la partecipazione di minoranza precedentemente detenuta, sino a quel momento contabilizzata secondo quanto indicato dall'IFRS 9 (per partecipazioni non qualificate), oppure secondo lo IAS 28 (per partecipazioni in società collegate o joint venture), è trattata come se fosse stata venduta e riacquisita alla data in cui si acquisisce il controllo. Tale partecipazione è pertanto valutata al suo *fair value* alla data di "cessione" e gli utili e le perdite conseguenti a tale valutazione sono rilevati nel conto economico. Inoltre, ogni valore precedentemente rilevato nel patrimonio netto come Altri utili e perdite complessive, è imputato a conto economico a seguito della cessione dell'attività cui si riferisce, è riclassificato nel conto economico. Il *goodwill* o il provento (in caso di *badwill*) derivanti dall'affare concluso con la successiva acquisizione è determinato come sommatoria tra il prezzo corrisposto per l'ottenimento del controllo, il valore delle interessenze di pertinenza di terzi (valutate secondo uno dei metodi consentiti dal principio), il *fair value* della partecipazione di minoranza precedentemente detenuta, al netto del *fair value* delle attività nette identificabili acquisite.

La contabilizzazione dell'acquisizione di ulteriori quote di partecipazione in società già controllate è considerata come transazioni con i soci e, pertanto, le differenze tra i costi di acquisizione ed il valore contabile delle quote di minoranza acquisite sono imputate al patrimonio netto di gruppo.

Parimenti, le vendite di quote di minoranza senza perdita del controllo non generano utili/perdite nel conto economico ma variazioni del patrimonio netto di Gruppo.

### **Imposte sul reddito (IAS 12)**

Sono rilevati gli effetti relativi alle imposte correnti e differite calcolate nel rispetto della legislazione fiscale nazionale in base al criterio della competenza economica, coerentemente con le modalità di rilevazione in bilancio dei costi e ricavi che le hanno generate, applicando le aliquote di imposta vigenti.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci addebitate od accreditate direttamente a patrimonio netto.

L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato in base ad una prudenziale previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito.

In particolare la fiscalità corrente accoglie il saldo netto tra le passività correnti dell'esercizio e le attività fiscali correnti rappresentate dagli acconti e dagli altri crediti d'imposta per ritenute d'acconto subite.

Le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee – senza limiti temporali – tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri civilistici ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità della società interessata o del complesso delle società aderenti, per effetto dell'esercizio dell'opzione relativa al "consolidato fiscale", di generare con continuità redditi imponibili positivi.

Le imposte anticipate e quelle differite vengono contabilizzate a livello patrimoniale operando le compensazioni a livello di medesima imposta e per ciascun esercizio tenendo conto del profilo temporale di rientro previsto.

Negli esercizi in cui le differenze temporanee deducibili risultano superiori alle differenze temporanee tassabili, le relative imposte anticipate sono iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale tra le attività fiscali anticipate. Per contro, negli esercizi in cui le differenze temporanee tassabili risultano superiori alle differenze temporanee deducibili, le relative imposte differite sono iscritte nel passivo dello stato patrimoniale tra le passività fiscali differite.

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite vengono sistematicamente valutate per tenere conto di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote sia di eventuali diverse situazioni soggettive delle società del Gruppo. Oltre allo stanziamento delle partite fiscali correnti e differite/anticipate, il Gruppo provvede a rilevare, in coerenza con le indicazioni dell'IFRIC 23, eventuali impatti che potrebbero derivare da accertamenti già notificati e non ancora definiti oppure il cui esito è incerto nonché dalle eventuali incertezze connesse ai trattamenti fiscali adottati dal Gruppo, che potrebbero non essere accettati dall'autorità fiscale.

### **Accantonamenti per rischi ed oneri (IAS 37)**

Gli accantonamenti al fondo per rischi ed oneri vengono effettuati esclusivamente quando:

- esiste un'obbligazione attuale (legale o implicita) quale risultato di un evento passato;
- è probabile che sarà necessario l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici per adempiere l'obbligazione;
- può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati. L'accantonamento al fondo è rilevato a conto economico. A conto economico sono rilevati anche gli interessi passivi maturati sui fondi che sono stati oggetto di attualizzazione.

Gli "altri fondi" comprendono eventualmente gli stanziamenti a fronte delle perdite presunte sulle cause passive, incluse le eventuali azioni revocatorie; gli esborsi stimati a fronte di reclami della clientela su attività; altri eventuali esborsi stimati a fronte di obbligazioni legali o implicite esistenti alla chiusura dell'esercizio.

## Riconoscimento dei ricavi (IFRS 15)

### *Vendite di prodotti e servizi*

I ricavi per la vendita di prodotti o servizi vengono rilevati nel momento in cui vengono soddisfatte le obbligazioni previste nei relativi contratti. In particolare per il riconoscimento dei ricavi sono previsti i seguenti passaggi fondamentali:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle performance obligations contenute nel contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle performance obligations contenute nel contratto;
- la rilevazione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance obligation.

Per contratto si intende l'accordo tra due o più parti che crea diritti e obbligazioni esigibili. L'esigibilità dei diritti e delle obbligazioni nel contratto è disciplinata dalla legge. Il contratto può essere scritto, orale o derivare implicitamente dalle pratiche commerciali abituali dell'entità.

All'inizio del contratto vengono valutati i beni o servizi promessi nel contratto concluso con il cliente e viene individuata come obbligazione di fare ogni promessa di trasferire al cliente:

- un bene o un servizio (o una combinazione di beni e servizi) distinto o
- una serie di beni o servizi distinti che sono sostanzialmente simili e che seguono lo stesso modello di trasferimento al cliente.

Per determinare il prezzo dell'operazione viene tenuto conto dei termini del contratto e delle sue pratiche commerciali abituali. Il prezzo dell'operazione è l'importo del corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento al cliente dei beni o servizi promessi, esclusi gli importi riscossi per conto terzi (per esempio, imposte sulle vendite). Il corrispettivo promesso nel contratto con il cliente può includere importi fissi, importi variabili o entrambi. Per stimare l'importo del corrispettivo variabile, il Gruppo valuta l'utilizzo di uno dei due metodi seguenti, scegliendo di volta in volta il metodo che consente di prevedere meglio l'importo del corrispettivo al quale avrà diritto:

- il valore atteso, ossia la somma degli importi ponderati per le probabilità in una forchetta di possibili importi del corrispettivo;
- l'importo più probabile, ossia l'importo più probabile in una forchetta di possibili importi del corrispettivo (ossia, il risultato più probabile del contratto).

Nel prezzo dell'operazione viene incluso in tutto o in parte l'importo del corrispettivo variabile solo nella misura in cui è altamente probabile che quando successivamente sarà risolta l'incertezza associata al corrispettivo variabile non si verifichi un significativo aggiustamento al ribasso dell'importo dei ricavi cumulati rilevati.

Nel determinare il prezzo dell'operazione, l'entità deve rettificare l'importo promesso del corrispettivo per tener conto degli effetti del valore temporale del denaro se i termini di pagamento concordati dalle parti del contratto (esplicitamente o implicitamente) offrono al cliente o all'entità un beneficio significativo in termini di finanziamento del trasferimento al cliente dei beni o servizi. In tal caso, il contratto contiene una componente di finanziamento significativa.

Per la ripartizione del prezzo dell'operazione viene attribuito ad ogni obbligazione di fare (o ad ogni bene o servizio distinto) un importo che rifletta l'importo del corrispettivo a cui l'entità si aspetta di avere diritto in cambio del trasferimento al cliente dei beni o servizi promessi. Per conseguire l'obiettivo della ripartizione viene eventualmente ripartito il prezzo dell'operazione tra ciascuna delle obbligazioni di fare individuate nel contratto sulla base del relativo prezzo di vendita stand alone.

La rilevazione dei ricavi avviene quando (o man mano che) viene adempiuta l'obbligazione di fare trasferendo al cliente il bene o servizio (ossia l'attività) promesso. L'attività è trasferita quando (o man mano che) il cliente ne acquisisce il controllo. Il controllo del bene o servizio viene trasferito nel corso del tempo, e pertanto adempie l'obbligazione di fare e rileva i ricavi nel corso del tempo, se è soddisfatto uno dei seguenti criteri:

- il cliente simultaneamente riceve e utilizza i benefici derivanti dalla prestazione del Gruppo man mano che quest'ultima la effettua;
- la prestazione del Gruppo crea o migliora l'attività (per esempio, lavori in corso) che il cliente controlla man mano che l'attività è creata o migliorata o
- la prestazione del Gruppo non crea un'attività che presenta un uso alternativo per il Gruppo stesso.

Per ogni obbligazione di fare adempiuta nel corso del tempo, il Gruppo rileva i ricavi nel corso del tempo, valutando i progressi verso l'adempimento completo dell'obbligazione di fare.

#### *Interessi*

Gli interessi sono riconosciuti pro-rata temporis sulla base del tasso d'interesse contrattuale o di quello effettivo nel caso di applicazione del costo ammortizzato.

#### *Dividendi*

I dividendi sono rilevati nel momento in cui sorge il diritto all'incasso, che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

### **Utile per azione (IAS 33)**

L'utile base per azione è determinato rapportando l'utile netto dell'esercizio attribuibile agli Azionisti possessori di azioni ordinarie della Capogruppo al numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel periodo. L'utile diluito per azione è calcolato rettificando il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione per tener conto di tutte le azioni ordinarie potenziali, derivanti ad esempio dalla possibilità di esercizio dei piani di stock option assegnati, che possono determinare un effetto diluitivo.

### **Uso di stime**

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione il ricorso a stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività iscritte e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali.

Le stime e le assunzioni utilizzate sono basate sull'esperienza e su altri fattori considerati rilevanti. I risultati che si consuntiveranno potrebbero pertanto differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione ad esse apportate sono riflessi a conto economico nel periodo in cui avviene la revisione di stima se la revisione stessa ha effetti solo su tale periodo, o anche nei periodi successivi se la revisione ha effetti sia per il periodo corrente, sia su quelli futuri.

Le voci di bilancio principalmente interessate da questo processo estimativo sono il *goodwill*, le imposte differite, il *fair value* degli strumenti finanziari e il fondo rischi ed oneri.

Si rimanda alle specifiche aree per maggiori dettagli.

### **Principali fonti di incertezze nell'effettuazione delle stime di bilancio**

Di seguito sono riepilogati i processi critici di valutazione e le assunzioni chiave utilizzate dal Gruppo nel processo di applicazione degli IAS/IFRS.

### **Scelte discrezionali nel processo di applicazione dei principi contabili**

#### *Perdite per riduzioni di valore - crediti e altre attività finanziarie*

In applicazione dell'IFRS 9, il Gruppo applica il modello previsionale della 'perdita attesa su crediti' ('*expected credit loss*' o 'ECL').

Il modello di perdita per riduzione di valore si applica alle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o al FVOCI, fatta eccezione per i titoli di capitale e le attività derivanti da contratti con i clienti. Le attività finanziarie valutate a costo ammortizzato comprendono i crediti finanziari e commerciali, le disponibilità liquide equivalenti e i titoli di debito.

Nello specifico il principio contabile stabilisce che, per le attività finanziarie non valutate al *fair value* con impatti a conto economico, le rettifiche di valore vengano determinate sulla base della perdita attesa a 12 mesi e, nel caso in cui si osservi un significativo incremento del rischio di credito rispetto alla data di rilevazione iniziale, sulla base della perdita attesa determinata su tutta la vita residua dello strumento finanziario. Sulla base di tali elementi, le attività finanziarie vengono ricondotte a tre *stage*:

- nello *stage 1* sono ricompresi gli strumenti finanziari non deteriorati per i quali non si è osservato un aumento significativo del rischio di credito rispetto alla data di rilevazione iniziale. In tal caso verrà calcolato un ECL a 12 mesi, ossia le ECL derivanti da possibili inadempienze nell'arco di dodici mesi dalla data di chiusura dell'esercizio;
- nello *stage 2* sono ricompresi gli strumenti finanziari non deteriorati per i quali si è osservato un aumento significativo del rischio di credito rispetto alla data di rilevazione iniziale. In tal caso verranno applicate le ECL c.d. "*lifetime*", ossia le ECL derivanti da tutte le possibili inadempienze lungo la vita attesa di uno strumento finanziario;
- nello *stage 3* sono ricompresi gli strumenti finanziari deteriorati. La valutazione verrà determinata in modo analitico sulla base della perdita calcolata sulla vita residua dello strumento.

#### *Valore recuperabile delle attività non correnti (incluso il goodwill)*

Le attività non correnti includono le attività materiali ed immateriali (incluso l'avviamento), le partecipazioni e le altre attività finanziarie. Il management rivede periodicamente il valore contabile delle attività non correnti detenute ed utilizzate e delle attività che devono essere dismesse, quando fatti e circostanze richiedano tale revisione. Tale attività è svolta utilizzando le stime dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo o dalla vendita del bene ed adeguati tassi di sconto per il calcolo del valore attuale. Quando il valore contabile di un'attività non corrente ha subito una perdita di valore, il Gruppo rileva una svalutazione per il valore dell'eccedenza tra il valore contabile del bene ed il suo valore recuperabile attraverso l'uso o la vendita dello stesso, determinata con riferimento ai più recenti piani del Gruppo.

#### *Realizzabilità delle imposte differite attive*

Il Gruppo rileva imposte differite attive fino al valore per cui ne ritiene probabile il recupero anche tenuto conto di un ulteriore peggioramento delle assunzioni previste su di un arco temporale di medio termine e del fatto che le imposte differite attive nette, così stanziata, si riferiscono a differenze temporanee/perdite fiscali che possono essere recuperate.

Le previsioni sono basate sui redditi imponibili generabili con ragionevole certezza alla luce dei risultati di budget e le previsioni per gli anni successivi che considerano la ragionevole aspettativa di attuazione delle operazioni programmate.

Per ulteriori dettagli si rimanda a quanto riportato nella nota numero 10.

#### *Crediti*

Per i crediti e le altre attività sono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare l'eventuale esistenza di evidenze obiettive che le stesse abbiano subito una riduzione di valore. In particolare, nella valutazione dei crediti si tiene conto della solvibilità dei creditori nonché delle caratteristiche di rischio creditizio che è indicativo della capacità di pagamento dei singoli debitori. Le eventuali perdite di valore sono rilevate come costo nel conto economico dell'esercizio.

In questa categoria rientrano i crediti e i finanziamenti non correnti, i crediti commerciali e gli altri crediti originati dal Gruppo. La stima del fondo svalutazione crediti è basata sulle perdite attese da parte del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata per crediti simili, delle perdite e degli incassi.

#### *Passività potenziali*

Il Gruppo è soggetto a cause legali in relazione alle quali, considerando le incertezze ad esse inerenti, risulta difficile prevedere con certezza l'esborso che deriverà da tali controversie. Le cause e i contenziosi derivano da problematiche legali complesse, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, inclusi i fatti e le circostanze inerenti a ciascuna causa. Il Gruppo accerta una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriverebbero può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare, tale fatto è riportato nelle note al bilancio.

L'esercizio 2020 è stato fortemente condizionato dalla diffusione a livello mondiale dell'epidemia da Coronavirus. Nonostante i rapidi risultati in ambito di sviluppo dei vaccini, anche la prima parte del 2021 prosegue in un quadro di incertezza. Tra i principali fattori di incertezza che potrebbero incidere sugli scenari futuri in cui il Gruppo si troverà ad operare vi sono infatti le possibili evoluzioni sull'economia globale e italiana direttamente o indirettamente collegati all'epidemia da Coronavirus, i cui impatti sono in costante valutazione

da parte del Gruppo; si rimanda a quanto indicato nel paragrafo “Fatti di rilievo intervenuti nell’esercizio” e nella “Prevedibile evoluzione dell’attività nell’esercizio”.

Si precisa che le analisi di sensitività svolte, anche assumendo riduzioni dei ricavi in intervalli ragionevoli, stante l’incertezza sull’evoluzione epidemiologica, non evidenziano tematiche significative in termini d’impairment test sul bilancio consolidato del Gruppo. Il Gruppo continuerà ad effettuare monitoraggi periodici al fine di mitigare i rischi derivanti dalla situazione contingente; si rimanda al paragrafo “Rischi associati all’epidemia Coronavirus”.

### **Cambiamenti di stime contabili**

Ai sensi dello IAS 8, i cambiamenti di stime contabili sono imputati prospetticamente a conto economico a partire dall’esercizio in cui sono adottati. Si evidenzia che il periodo 1 gennaio 2023 – 30 giugno 2023 non è stato caratterizzato da mutamenti nei criteri di stima già applicati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2022.

### **Cambiamenti di principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS**

#### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dall’1 gennaio 2023**

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dall’1 gennaio 2023:

- In data 18 maggio 2017 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 17 – Insurance Contracts.

L’obiettivo del nuovo principio è quello di garantire che un’entità fornisca informazioni pertinenti che rappresentano fedelmente i diritti e gli obblighi derivanti dai contratti assicurativi emessi. Lo IASB ha sviluppato lo standard per eliminare incongruenze e debolezze delle politiche contabili esistenti, fornendo un quadro unico principle-based per tenere conto di tutti i tipi di contratti di assicurazione, inclusi i contratti di riassicurazione che un assicuratore detiene.

Il nuovo principio prevede inoltre dei requisiti di presentazione e di informativa per migliorare la comparabilità tra le entità appartenenti a questo settore.

Il nuovo principio misura un contratto assicurativo sulla base di un General Model o una versione semplificata di questo, chiamato Premium Allocation Approach (“PAA”).

Le principali caratteristiche del General Model sono:

le stime e le ipotesi dei futuri flussi di cassa sono sempre quelle correnti;

- la misurazione riflette il valore temporale del denaro;
- le stime prevedono un utilizzo estensivo di informazioni osservabili sul mercato;
- esiste una misurazione corrente ed esplicita del rischio;
- il profitto atteso è differito e aggregato in gruppi di contratti assicurativi al momento della rilevazione iniziale; e,
- il profitto atteso è rilevato nel periodo di copertura contrattuale tenendo conto delle rettifiche derivanti da variazioni delle ipotesi relative ai flussi finanziari relativi a ciascun gruppo di contratti.

L’approccio PAA prevede la misurazione della passività per la copertura residua di un gruppo di contratti di assicurazione a condizione che, al momento del riconoscimento iniziale, l’entità preveda che tale passività rappresenti ragionevolmente un’approssimazione del General Model. I contratti con un periodo di copertura di un anno o meno sono automaticamente idonei per l’approccio PAA. Le semplificazioni derivanti dall’applicazione del metodo PAA non si applicano alla valutazione delle passività per i claims in essere, che sono misurati con il General Model. Tuttavia, non è necessario aggiornare quei flussi di cassa se ci si attende che il saldo da pagare o incassare avverrà entro un anno dalla data in cui è avvenuto il claim.

L’entità deve applicare il nuovo principio ai contratti di assicurazione emessi, inclusi i contratti di riassicurazione emessi, ai contratti di riassicurazione detenuti e anche ai contratti di investimento con una discretionary participation feature (DPF).

- In data 9 dicembre 2021, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IFRS 17 Insurance contracts: Initial Application of IFRS 17 and IFRS 9 – Comparative Information”. L'emendamento è un'opzione di transizione relativa alle informazioni comparative sulle attività finanziarie presentate alla data di applicazione iniziale dell'IFRS 17. L'emendamento è volto ad evitare disallineamenti contabili temporanei tra attività finanziarie e passività di contratti assicurativi, e quindi a migliorare l'utilità delle informazioni comparative per i lettori di bilancio.
- In data 7 maggio 2021 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 12 Income Taxes: Deferred Tax related to Assets and Liabilities arising from a Single Transaction”. Il documento chiarisce come devono essere contabilizzate le imposte differite su alcune operazioni che possono generare attività e passività di pari ammontare, quali il leasing e gli obblighi di smantellamento.
- In data 12 febbraio 2021 lo IASB ha pubblicato due emendamenti denominati “Disclosure of Accounting Policies—Amendments to IAS 1 and IFRS Practice Statement 2” e “Definition of Accounting Estimates—Amendments to IAS 8”. Le modifiche sono volte a migliorare la disclosure sulle accounting policy in modo da fornire informazioni più utili agli investitori e agli altri utilizzatori primari del bilancio nonché ad aiutare le società a distinguere i cambiamenti nelle stime contabili dai cambiamenti di accounting policy.

L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 giugno 2023**

Non si segnalano principi contabili, emendamenti ed interpretazioni omologati dall'Unione Europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 giugno 2023.

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS e IFRIC non ancora omologati dall'Unione Europea**

Alla data di riferimento del presente bilancio consolidato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 23 gennaio 2020 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current*”. Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2024; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Il Gruppo adotterà tale emendamento, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti sul Bilancio Consolidato, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.
- In data 22 settembre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback*”. Il documento richiede al venditore-lessee di valutare la passività per il lease afferente ad una transazione di *sale & leaseback* in modo da non rilevare un provento o una perdita che si riferiscano al diritto d'uso trattenuto. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2024; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Il Gruppo adotterà tale emendamento, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti sul Bilancio Consolidato, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.
- In data 31 ottobre 2022 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Non-current Liabilities with Covenants*”. Il documento ha l'obiettivo di chiarire come classificare i debiti e le altre passività a breve o lungo termine. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2024; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Il Gruppo adotterà tale emendamento, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti sul Bilancio Consolidato, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.
- In data 23 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IAS 12 Income Taxes: International Tax Reform – Pillar Two Model Rules*”. Il documento introduce

un'eccezione temporanea agli obblighi di rilevazione e di informativa delle attività e passività per imposte differite relative alle Model Rules del Pillar Two e prevede degli obblighi di informativa specifica per le entità interessate. Il documento prevede l'applicazione immediata dell'eccezione temporanea, mentre gli obblighi di informativa saranno applicabili ai soli bilanci annuali iniziati al 1 gennaio 2023 (o in data successiva).

- In data 25 maggio 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IAS 7 Statement of Cash Floww and IFRS 7 Financial Instruments Disclosures: Supplier Finance Arrangements*”. Il documento richiede al redattore di bilancio di fornire informazioni aggiuntive con l'obiettivo di fornire al lettore di bilancio informazioni che permettano la possibilità di valutare come gli accordi finanziari con i fornitori possano influenzare le passività ed i flussi finanziari della entità e di capire gli effetti di tali accordi sull'esposizione dell'entità al rischio di liquidità. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2024; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Il Gruppo adotterà tale emendamento, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti sul Bilancio Consolidato, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.
- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “*Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability*”. Il documento definisce quando è possibile considerare una valuta come scambiabile (con altra valuta), specifica come un'entità debba determinare il tasso di cambio quando una valuta rientra nella definizione di valuta non scambiabile e definisce le informazioni aggiuntive che l'entità deve fornire quando una valuta non è scambiabile. Le modifiche entrano in vigore dal 1° gennaio 2025; è comunque consentita un'applicazione anticipata. Il Gruppo adotterà tale emendamento, sulla base della data di applicazione prevista, e ne valuterà i potenziali impatti sul Bilancio Consolidato, quando questi saranno omologati dall'Unione Europea.

#### **Documenti di supporto all'applicazione dei principi contabili in relazione agli impatti da conflitto russo – ucraino emanati dalle Autorità Europee/Standard setter**

In seguito al contesto di emergenza sanitaria derivante dalla pandemia Covid-19 ed al perdurare della stessa si era reso necessario indirizzare il recepimento delle linee guida pubblicate da parte delle Autorità e organismi internazionali. Difatti, diverse Autorità si erano espresse con una serie di indicazioni e provvedimenti che riguardavano sia taluni aspetti contabili sia l'informativa finanziaria (per il dettaglio di tutte le comunicazioni emesse si rimanda a quanto riportato nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021).

Allo stesso modo a fronte dello scoppio del conflitto russo ucraino, le principali autorità hanno pubblicato alcune comunicazioni al fine di fornire una serie di indicazioni e linee guida che gli emittenti devono seguire al fine di fornire un'informativa adeguata sui possibili rischi e i diversi derivanti dal conflitto che si è reso necessario recepire. Per un dettaglio si rimanda a quanto riportato nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2022.

#### *Impatti contabili*

L'elevato grado di incertezza dell'attuale contesto macroeconomico e finanziario potrebbe riflettersi sulle valutazioni e sulla stima dei valori contabili delle attività e delle passività interessate da una maggiore volatilità. Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della Direzione sono:

- la quantificazione delle perdite per riduzione di valore dei crediti e, in genere, delle altre attività finanziarie e delle partecipazioni;
- l'utilizzo di modelli valutativi per la rilevazione del *fair value* degli strumenti finanziari non quotati in mercati attivi;
- l'identificazione di elementi di *impairment* sugli asset non finanziari, inclusa la stima del valore recuperabile dell'avviamento e la valutazione della recuperabilità delle imposte differite attive.

Ai fini della predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023, il Gruppo ha condotto gli approfondimenti necessari, valutando altresì l'attualità della pianificazione strategica e la redditività prospettica delle partecipate.

Considerando che l'attuale contesto socioeconomico nazionale e internazionale, nonché l'andamento dei mercati finanziari e dei tassi di interesse, hanno provocato riflessi sul merito creditizio delle controparti e sui prezzi, il Gruppo ha intensificato le proprie attività di verifica e di monitoraggio dei dati a consuntivo.

Si rappresenta di seguito una sintesi degli approfondimenti condotti e degli impatti contabili rilevati sulle poste contabili al 30 giugno 2023; per ulteriori dettagli si rimanda a quanto rappresentato nei paragrafi delle Note illustrative al bilancio.

- Crediti finanziari: sono stati valutati gli impatti in termini di *impairment* ai sensi IFRS 9 a fronte di aggiornamento del modello e delle variabili di rischio per incorporare l'effetto dell'attuale contingenza (in particolare, in termini di *forward looking information* le aspettative sul PIL); al 30 giugno 2023 si registrano impatti sulla voce rettifiche di valore (Euro 0,8 milioni).
- Altri asset finanziari: è stata verificata l'adeguatezza dei fair value utilizzati. In particolare al 30 giugno 2023 non si rilevano ulteriori variazioni di fair value negative per gli asset detenuti, rappresentati da quote di fondi comuni immobiliari e altre attività finanziarie di natura partecipativa.
- Asset non finanziari: nell'attuale contesto di incertezza, si è reso necessario verificare la presenza di indicatori di *impairment*, sulla base delle informazioni interne od esterne disponibili; la determinazione del valore recuperabile di un asset non finanziario, nell'attuale contesto di incertezza, richiede infatti un'attenta valutazione delle proiezioni dei flussi di cassa lungo l'orizzonte rilevante. Al 30 giugno 2023 le analisi effettuate sulle CGU hanno confermato la recuperabilità degli asset iscritti. Per una più sistematica rappresentazione delle suddette considerazioni si rimanda al paragrafo relativo all'"Impairment test degli avviamenti". Si rileva, infine, che nel semestre non sono state rilevate ulteriori svalutazioni delle rimanenze.

### 3. Area di consolidamento

Il bilancio consolidato include Mittel S.p.A. e le società da questa direttamente o indirettamente controllate, comprendendo nel perimetro di consolidamento – come specificamente previsto dai principi IAS/IFRS – anche le società operanti in settori di attività dissimili da quello di appartenenza della Capogruppo.

Sono considerate controllate le imprese nelle quali Mittel è esposta a rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con le stesse e nel contempo ha la capacità di incidere sui rendimenti esercitando il proprio potere su tali entità.

Il controllo può configurarsi solamente con la presenza contemporanea dei seguenti elementi:

- il potere di dirigere le attività rilevanti della partecipata;
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Nell'area di consolidamento non sono presenti entità strutturate per le quali possano ricorrere i requisiti di effettivo controllo, anche indipendentemente dall'esistenza di una quota partecipativa.

Sono considerate controllate congiuntamente le entità nelle quali, su base contrattuale, il controllo è condiviso fra la Capogruppo, direttamente o indirettamente, e uno o più altri soggetti, ovvero quando per le decisioni riguardanti le attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Sono considerate collegate, cioè sottoposte ad influenza notevole, le imprese nelle quali Mittel, direttamente o indirettamente, possiede almeno il 20% dei diritti di voto (ivi inclusi i diritti di voto "potenziali") o nelle quali – pur con una quota di diritti di voto inferiore – ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali in virtù di particolari legami giuridici, quali la partecipazione a patti di sindacato.

Sono escluse dall'area di consolidamento, e classificate tra le attività finanziarie HTC&S, le eventuali interessenze superiori al 20%, per le quali si detiene, direttamente o indirettamente, esclusivamente diritti patrimoniali su una porzione dei frutti degli investimenti, senza accesso alle politiche di gestione e si può esercitare diritti di *governance* limitati alla tutela dei propri interessi patrimoniali.

Sono, infine, escluse dall'area di consolidamento le eventuali società non partecipate delle quali si sono ricevute azioni in pegno con diritto di voto superiore al 20%, in considerazione della finalità di tale strumento che è quella di tutela del credito concesso e non di esercizio del controllo e di indirizzo delle politiche finanziarie ed economiche, al fine di usufruire dei benefici economici da esse derivanti.

Nel prospetto che segue sono indicate le partecipazioni incluse nell'area di consolidamento del bilancio consolidato al 30 giugno 2023:

| Denominazione imprese  | Sede / Nazione                         | Tipo di rapporto (a) | Metodo di cons. | Rapporto di partecipazione  |  |                                     |                            |         |
|--|--|----------------------|-----------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|----------------------------|---------|
|  |  |                      |                 | Impresa Partecipante        | Interessenza diretta %                 | Disponibilità diretta di Voti % (b) | Interessenza complessiva % |         |
| <b>Capogruppo</b>  |  |                      |                 |                             |  |                                     |                            |         |
| Mittel S.p.A.  |  |                      |                 |                             |  |                                     |                            |         |
| <b>A. Imprese consolidate integralmente</b>                      |  |                      |                 |                             |  |                                     |                            |         |
| <b>Società controllate dirette:</b>                              |  |                      |                 |                             |  |                                     |                            |         |
| 1  | IBD Group S.r.l.                       | Milano               | (1)             | Integrale                   | Mittel S.p.A.                          | 96,50%                              | 96,50%                     | 96,50%  |
| 2  | IMC S.p.A.                             | Carmagnola (TO)      | (1)             | Integrale                   | Mittel S.p.A.                          | 75,00%                              | 75,00%                     | 75,00%  |
| 3  | Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. | Milano               | (1)             | Integrale                   | Mittel S.p.A.                          | 100,00%                             | 100,00%                    | 100,00% |
| 4  | Earchimede S.p.A.                      | Milano               | (1)             | Integrale                   | Mittel S.p.A.                          | 99,71%                              | 99,71%                     | 99,71%  |
| 5  | Mittel Advisory S.r.l. in liquidazione | Milano               | (1)             | Integrale                   | Mittel S.p.A.                          | 100,00%                             | 100,00%                    | 100,00% |
| 6  | Markfactor S.r.l. in liquidazione      | Milano               | (1)             | Integrale                   | Mittel S.p.A.                          | 100,00%                             | 100,00%                    | 100,00% |
| 7  | Sport Fashion Service S.r.l.           | Pomezia (RM)         | (1)             | Integrale                   | Mittel S.p.A.                          | 90,00%                              | 90,00%                     | 90,00%  |
| 8  | Progetto Raffaello S.r.l.              | Milano               | (1)             | Integrale                   | Mittel S.p.A.                          | 100,00%                             | 100,00%                    | 100,00% |
| 9  | Cascina Canavese S.r.l.                | Milano               | (1)             | Integrale                   | Mittel S.p.A.                          | 55,00%                              | 55,00%                     | 55,00%  |
| 10   | Verticale Finestre S.r.l.              | Milano               | (1)             | Integrale                   | Mittel S.p.A.                          | 100,00%                             | 100,00%                    | 100,00% |
| <b>Società controllate indirette:</b>                            |  |                      |                 |                             |  |                                     |                            |         |
| 11   | Ceramica Cielo S.p.A.                  | Fabrica di Roma (VT) | (1)             | Integrale                   | IBD Group S.r.l.                       | 100,00%                             | 100,00%                    | 96,50%  |
| 12   | Disegno Ceramica S.r.l.                | Gallese (VT)         | (1)             | Integrale                   | IBD Group S.r.l.                       | 100,00%                             | 100,00%                    | 96,50%  |
| 13   | Galassia S.r.l.                        | Corchiano VT         | (1)             | Integrale                   | IBD Group S.r.l.                       | 100,00%                             | 100,00%                    | 96,50%  |
| 14   | Galassia Hispania S.a.u.               | Spagna               | (1)             | Integrale                   | Galassia S.r.l.                        | 100,00%                             | 100,00%                    | 96,50%  |
| 15   | Fremil GmbH                            | Germania             | (1)             | Integrale                   | Sport Fashion Service S.r.l.           | 100,00%                             | 100,00%                    | 90,00%  |
| 16   | Gamma Tre S.r.l.                       | Milano               | (1)             | Integrale                   | Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. | 100,00%                             | 100,00%                    | 100,00% |
| 17   | Lucianita S.r.l. in liquidazione       | Milano               | (1)             | Integrale                   | Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. | 100,00%                             | 100,00%                    | 100,00% |
| 18   | MiVa S.r.l.                            | Milano               | (1)             | Integrale                   | Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. | 100,00%                             | 100,00%                    | 100,00% |
| 19   | Regina S.r.l.                          | Milano               | (1)             | Integrale                   | Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. | 70,00%                              | 70,00%                     | 70,00%  |
| 20   | Fashion District Group S.r.l. in liq.  | Milano               | (1)             | Integrale                   | Earchimede S.p.A.                      | 66,66%                              | 66,66%                     | 66,47%  |
| 21   | Parco Mediterraneo S.r.l. in liq.      | Milano               | (1)             | Integrale                   | Fashion District Group S.r.l. in liq.  | 100,00%                             | 100,00%                    | 66,47%  |
| <b>B. Imprese consolidate con il metodo del patrimonio netto</b> |  |                      |                 |                             |  |                                     |                            |         |
| <b>Società collegate dirette:</b>                                |  |                      |                 |                             |  |                                     |                            |         |
| 1  | Mittel Generale Investimenti S.r.l.    | Milano               | (6)             | Metodo del Patrimonio netto | Mittel S.p.A.                          | 27,00%                              | 27,00%                     | 27,00%  |

(a) Tipo di rapporto:

1 - maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria;

2 - influenza dominante nell'assemblea ordinaria;

3 - accordi con altri soci;

4 - controllo congiunto;

5 - altre forme di controllo che ai sensi IFRS 10 attribuiscono la simultanea disponibilità del potere di governo sulle attività rilevanti e dell'esposizione alla variabilità dei risultanti rendimenti

6 - società sottoposta a influenza notevole;

(b) Disponibilità dei voti nell'assemblea ordinaria, distinguendo tra effettivi e potenziali.

## Valutazioni e assunzioni significative per determinare l'area di consolidamento

Come detto in precedenza sono considerate controllate le imprese nelle quali Mittel S.p.A. è esposta a rendimenti variabili, o detiene diritti su tali rendimenti, derivanti dal proprio rapporto con le stesse e nel contempo ha la capacità di incidere sui rendimenti esercitando il proprio potere su tali entità. Il controllo può configurarsi solamente con la presenza contemporanea dei seguenti elementi:

- il potere di dirigere le attività rilevanti della partecipata;
- l'esposizione o i diritti a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento;
- la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti.

Nello specifico il Gruppo considera i seguenti fattori per valutare l'esistenza di controllo:

- lo scopo e la struttura della partecipata, al fine di identificare gli obiettivi dell'entità, le sue attività rilevanti, ovvero quelle che maggiormente ne influenzano i rendimenti, e come tali attività sono governate;
- il potere, al fine di comprendere se il Gruppo ha diritti contrattuali che attribuiscono la capacità di dirigere le attività rilevanti;
- l'esposizione alla variabilità dei rendimenti della partecipata, al fine di valutare se il rendimento percepito dal Gruppo può variare in via potenziale in funzione dei risultati raggiunti dalla partecipata.

Inoltre, al fine di valutare l'esistenza del controllo sono prese in considerazione le potenziali relazioni principale-agente; per valutare se opera come principale o come agente, il Gruppo prende in considerazione i seguenti fattori:

- il potere decisionale sulla attività rilevanti della partecipata;
- i diritti detenuti da altri soggetti;
- la remunerazione a cui il Gruppo ha diritto;
- l'esposizione del Gruppo alla variabilità dei rendimenti derivanti dall'eventuale partecipazione detenuta nella partecipata.

L'IFRS 10 identifica come "attività rilevanti" solo le attività che influenzano significativamente i rendimenti della società partecipata. In termini generali, quando le attività rilevanti sono gestite attraverso diritti di voto, i seguenti fattori forniscono evidenza di controllo:

- possesso, direttamente o indirettamente attraverso le proprie controllate, di più della metà dei diritti di voto di una entità a meno che, in casi eccezionali, possa essere chiaramente dimostrato che tale possesso non costituisce controllo;
- possesso della metà, o di una quota inferiore, dei voti esercitabili in assemblea e capacità pratica di governare unilateralmente le attività rilevanti attraverso: il controllo di più della metà dei diritti di voto in virtù di un accordo con altri investitori; ovvero il potere di determinare le politiche finanziarie e operative dell'entità in virtù di clausole statutarie o di un contratto; ovvero il potere di nominare o di rimuovere la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario; ovvero il potere di esercitare la maggioranza dei diritti di voto nelle sedute del consiglio di amministrazione o dell'equivalente organo di governo societario.

Per esercitare il potere è necessario che i diritti vantati dal Gruppo sull'entità partecipata siano sostanziali; per essere sostanziali tali diritti devono essere praticamente esercitabili quando le decisioni sulle attività rilevanti devono essere prese.

L'esistenza e l'effetto di diritti di voto potenziali, ove sostanziali, sono presi in considerazione all'atto di valutare se sussiste il potere o meno di dirigere le politiche finanziarie e gestionali di un'altra entità. Non si ravvisano situazioni nelle quali il Gruppo sia nelle condizioni di esercitare un "controllo di fatto" di entità in cui, pur in assenza della maggioranza dei diritti di voto, si dimostri il possesso di diritti anche di natura non partecipativa sia tale da consentire l'indirizzo in modo unidirezionale delle attività rilevanti dell'entità partecipata.

Tra le controllate non sono riscontrabili eventuali "entità strutturate" nelle quali i diritti di voto non rappresentano elementi determinanti per la valutazione del controllo, ivi incluse società veicolo (SPE/SPV) e fondi di investimento.

Al 30 giugno 2023 si evidenzia che il Gruppo detiene la maggioranza dei diritti di voto in tutte le entità operative oggetto di consolidamento su base integrale.

Si precisa inoltre che non esistono casi nei quali:

- il controllo deriva dal possesso di diritti di voto potenziali e/o altri diritti sostanziali;
- il Gruppo detenga la maggioranza dei diritti di voto e non sia esposto alla variabilità dei rendimenti ed è in grado di influenzarli.

I fondi di investimento gestiti da società terze sono considerati controllati qualora il Gruppo sia esposto in misura significativa alla variabilità dei rendimenti e disponga al contempo del diritto unilaterale di rimozione della società di gestione.

In proposito si presume, a meno di evidenza differente, che l'esposizione alla variabilità dei rendimenti sia significativa qualora il Gruppo abbia sottoscritto almeno il 30% delle quote del fondo.

### **Valutazioni e assunzioni significative per stabilire l'esistenza di controllo congiunto o influenza notevole**

Sono considerate società sottoposte a controllo congiunto (*joint ventures*), le entità per le quali, su base contrattuale, il controllo è condiviso fra il Gruppo e uno o più altri soggetti, ovvero quando per le decisioni riguardanti le attività rilevanti è richiesto il consenso unanime di tutte le parti che condividono il controllo.

Una società collegata è un'impresa nella quale la partecipante esercita un'influenza notevole e che non è né una controllata in maniera esclusiva né controllata in modo congiunto.

Sono considerate società sottoposte ad una influenza notevole (*collegate*), le entità in cui il Gruppo possiede almeno il 20% dei diritti di voto (ivi inclusi i diritti di voto "potenziali") o nelle quali – pur con una quota di diritti di voto inferiore – ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata in virtù di particolari legami giuridici quali la partecipazione a patti di sindacato.

L'influenza notevole si presume quando la partecipante detiene, direttamente o indirettamente, almeno il 20% del capitale di un'altra società, oppure è in grado, anche attraverso patti parasociali, di esercitare un'influenza significativa attraverso:

- la rappresentanza nell'organo di governo dell'impresa;
- la partecipazione nel processo di definizione delle politiche, ivi inclusa la partecipazione nelle decisioni relative ai dividendi oppure ad altre distribuzioni;
- l'esistenza di transazioni significative;
- lo scambio di personale manageriale;
- la fornitura di informazioni tecniche essenziali.

Non sono considerate sottoposte ad influenza notevole alcune interessenze superiori al 20% nelle quali il Gruppo detiene esclusivamente diritti patrimoniali su una porzione dei frutti degli investimenti, non ha accesso alle politiche di gestione e può esercitare diritti di *governance* limitati alla tutela degli interessi patrimoniali.

## Variazioni dell'area di consolidamento

Nel corso del primo semestre dell'esercizio, sono intervenute alcune variazioni nell'area di consolidamento. Di seguito si presenta l'informativa di dettaglio relativa alle variazioni più significative.

### Acquisizione di Cascina Canavese S.r.l. da parte di Mittel S.p.A.

Come descritto in Relazione sulla gestione degli amministratori nel paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nel primo semestre dell'esercizio" 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 finanziamento 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.

L'acquisto non ha comportato l'iscrizione iniziale di un avviamento.

Al fine di fornire una adeguata informativa, si riportano le informazioni sulla attività nette acquisite alla data di riferimento.

#### Situazione patrimoniale-finanziaria Cascina Canavese S.r.l. al 12 giugno 2023

Cascina Canavese

Valori in Euro '000

|   |                |
|---|----------------|
| Attività immateriali  | 2              |
| Crediti diversi e altre attività  | 85             |
| Attività per imposte anticipate   | 3              |
| <b>Totale Attività Non Correnti</b>   | <b>90</b>      |
| Rimanenze   | 10.333         |
| Crediti diversi e altre attività  | 1.509          |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti   | 2.438          |
| <b>Totale Attività Correnti</b>   | <b>14.279</b>  |
| <b>Totale Passività Non Correnti</b>  | <b>-</b>       |
| Debiti diversi e altre passività  | (371)          |
| <b>Totale Passività Correnti</b>  | <b>(371)</b>   |
| <b>Attivo netto</b>   | <b>13.998</b>  |
| <b>Quota di pertinenza dell'Attivo netto (55%)</b>                                | <b>7.700</b>   |
| Corrispettivo di acquisto regolato a pronti                                       | 7.700          |
| Corrispettivo di acquisto potenziale con regolamento differito                    | -              |
| <b>Fair value del costo dell'aggregazione d'impresa alla data di acquisizione</b> | <b>7.700</b>   |
| <b>Avviamento dell'aggregazione d'impresa</b>                                     | <b>-</b>       |
| <b>Liquidità connessa con l'aggregazione d'impresa:</b>                           |                |
| Corrispettivo di acquisto - quota regolata a pronti                               | (7.700)        |
| Disponibilità liquide acquisite   | 2.438          |
| <b>Liquidità netta utilizzata per l'acquisizione</b>                              | <b>(5.262)</b> |

## Partecipazioni con interessenze di terzi significative: informazioni contabili

Valori in migliaia di Euro

| Società controllate:   | Cascina Canaves e S.r.l. | IMC S.p.A.    | Ceramica Cielo S.p.A. | Disegno Ceramica S.r.l. | Earchimed e S.p.A. | Fashion District Group S.r.l. in liq. | Parco Mediterraneo S.r.l. | Regina S.r.l. | Gruppo Galassia | Gruppo Sport Fashion Service | IBD Group S.r.l. |
|--|--------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------|--------------------|---------------------------------------|---------------------------|---------------|-----------------|------------------------------|------------------|
| <b>Margine Operativo Lordo</b>                                       | <b>7</b>                 | <b>3.379</b>  | <b>5.263</b>          | <b>691</b>              | <b>(44)</b>        | <b>(24)</b>                           | <b>(9)</b>                | <b>(10)</b>   | <b>1.940</b>    | <b>(410)</b>                 | <b>(69)</b>      |
| <i>di cui:</i>   |                          |               |                       |                         |                    |                                       |                           |               |                 |                              |                  |
| Ricavi   | 0                        | 22.740        | 20.257                | 6.900                   | 0                  | 26                                    | 0                         | 6             | 14.506          | 6.202                        | 25               |
| Variazioni delle rimanenze   | 33                       | (67)          | 475                   | 202                     | 0                  | 0                                     | 0                         | 0             | (176)           | 2.290                        | 0                |
|  |                          | (13.452)      |                       |                         |                    |                                       |                           |               |                 |                              |                  |
| Costi per acquisti   | 0                        |               | (5.977)               | (2.372)                 | 0                  | 0                                     | 0                         | 0             | (4.953)         | (5.464)                      | 0                |
| Costi per servizi  | (21)                     | (2.442)       | (5.037)               | (1.688)                 | (44)               | (43)                                  | (8)                       | (5)           | (3.488)         | (1.772)                      | (92)             |
| Costi per il personale   | 0                        | (3.355)       | (4.133)               | (2.294)                 | 0                  | 0                                     | 0                         | 0             | (3.730)         | (1.580)                      | 0                |
| <b>Risultato Operativo</b>   | <b>7</b>                 | <b>1.177</b>  | <b>4.478</b>          | <b>279</b>              | <b>(44)</b>        | <b>(24)</b>                           | <b>(9)</b>                | <b>(10)</b>   | <b>1.419</b>    | <b>(892)</b>                 | <b>(69)</b>      |
| <i>di cui:</i>   |                          |               |                       |                         |                    |                                       |                           |               |                 |                              |                  |
| Ammortamenti   | (0)                      | (2.201)       | (786)                 | (413)                   | 0                  | 0                                     | 0                         | 0             | (521)           | (385)                        | 0                |
| Accantonamenti   | 0                        | 0             | 0                     | 0                       | 0                  | 0                                     | 0                         | 0             | 0               | (97)                         | 0                |
| Proventi finanziari  | 0                        | 1             | 306                   | 3                       | 81                 | 45                                    | 0                         | 2             | 18              | 60                           | 228              |
| Oneri finanziari (Rettifiche)/Riprese di valore attività finanziarie | (13)                     | (466)         | (80)                  | (134)                   | 0                  | 0                                     | 0                         | 0             | (115)           | (203)                        | (108)            |
| <b>Risultato ante imposte</b>  | <b>(5)</b>               | <b>712</b>    | <b>4.691</b>          | <b>146</b>              | <b>37</b>          | <b>22</b>                             | <b>(9)</b>                | <b>(8)</b>    | <b>1.321</b>    | <b>(1.044)</b>               | <b>52</b>        |
| Imposte sul reddito  | 0                        | (167)         | (1.012)               | 48                      | (14)               | (5)                                   | 46                        | 1             | (121)           | 231                          | 13               |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>                                | <b>(5)</b>               | <b>545</b>    | <b>3.679</b>          | <b>194</b>              | <b>22</b>          | <b>16</b>                             | <b>37</b>                 | <b>(7)</b>    | <b>1.199</b>    | <b>(813)</b>                 | <b>65</b>        |
| <i>di cui: Risultato di Pertinenza di Terzi</i>                      | 2                        | (136)         | (129)                 | (7)                     | (0)                | (6)                                   | (12)                      | 2             | (42)            | 81                           | (2)              |
| <b>Attività non correnti</b>   | <b>90</b>                | <b>40.629</b> | <b>13.215</b>         | <b>6.186</b>            | <b>1.207</b>       | <b>8</b>                              | <b>2.062</b>              | <b>0</b>      | <b>13.570</b>   | <b>29.104</b>                | <b>12.045</b>    |
| <i>di cui:</i>   |                          |               |                       |                         |                    |                                       |                           |               |                 |                              |                  |
| Crediti finanziari   | 0                        | 0             | 0                     | 0                       | 0                  | 0                                     | 0                         | 0             | 0               | 0                            | 0                |
| Altre attività finanziarie   | 0                        | 0             | 0                     | 1                       | 1.133              | 0                                     | 0                         | 0             | 81              | 0                            | 0                |
| <b>Attività correnti</b>   | <b>14.548</b>            | <b>18.070</b> | <b>45.081</b>         | <b>9.386</b>            | <b>7.544</b>       | <b>265</b>                            | <b>81</b>                 | <b>428</b>    | <b>17.989</b>   | <b>13.701</b>                | <b>6.362</b>     |
| <i>di cui:</i>   |                          |               |                       |                         |                    |                                       |                           |               |                 |                              |                  |
| Rimanenze  | 10.366                   | 7.349         | 5.559                 | 4.596                   | 0                  | 0                                     | 0                         | 0             | 5.943           | 8.802                        | 0                |
| Crediti finanziari   | 0                        | 0             | 7.200                 | 0                       | 0                  | 0                                     | 0                         | 0             | 0               | 0                            | 5.897            |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                            | 1.989                    | 1.007         | 22.170                | 739                     | 7.530              | 100                                   | 48                        | 398           | 2.949           | 961                          | 251              |
| <b>Totale Attività</b>   | <b>14.638</b>            | <b>58.699</b> | <b>58.296</b>         | <b>15.571</b>           | <b>8.751</b>       | <b>273</b>                            | <b>2.143</b>              | <b>428</b>    | <b>31.559</b>   | <b>42.805</b>                | <b>18.406</b>    |
| <b>Passività non correnti</b>  | <b>0</b>                 | <b>7.684</b>  | <b>3.615</b>          | <b>1.381</b>            | <b>0</b>           | <b>0</b>                              | <b>0</b>                  | <b>0</b>      | <b>2.954</b>    | <b>4.410</b>                 | <b>0</b>         |
| <i>di cui:</i>   |                          |               |                       |                         |                    |                                       |                           |               |                 |                              |                  |
| Debiti finanziari  | 0                        | 7.242         | 1.325                 | 411                     | 0                  | 0                                     | 0                         | 0             | 2.151           | 3.228                        | 0                |
| <b>Passività correnti</b>  | <b>644</b>               | <b>23.360</b> | <b>12.343</b>         | <b>13.493</b>           | <b>78</b>          | <b>76</b>                             | <b>4</b>                  | <b>349</b>    | <b>11.098</b>   | <b>11.801</b>                | <b>9.940</b>     |
| <i>di cui:</i>   |                          |               |                       |                         |                    |                                       |                           |               |                 |                              |                  |
| Debiti finanziari  | 0                        | 12.103        | 573                   | 7.704                   | 0                  | 0                                     | 0                         | 0             | 2.070           | 6.982                        | 9.892            |
| <b>Patrimonio Netto</b>  | <b>13.994</b>            | <b>27.655</b> | <b>42.338</b>         | <b>698</b>              | <b>8.673</b>       | <b>197</b>                            | <b>2.139</b>              | <b>78</b>     | <b>15.987</b>   | <b>26.594</b>                | <b>9.986</b>     |
| <i>di cui attribuibile ad interessenze di terzi</i>                  | 6.297                    | 6.914         | 1.482                 | 24                      | 25                 | 66                                    | 717                       | 24            | 560             | 2.659                        | 350              |

## Interessenze di terzi, disponibilità dei voti di terzi e dividendi distribuiti ai terzi

|   | Interessenze<br>sul capitale di<br>terzi % | Disponibilità di<br>voto di terzi %<br>(1) | Risultato di<br>terzi | Patrimonio<br>netto di terzi | Dividendi<br>distribuiti a<br>terzi |
|---|--|--|-----------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| IBD Group S.r.l.                              | 3,50%                                      | 3,50%                                      | 2                     | 350                          |                                     |
| Disegno Ceramica S.r.l.                       | 3,50%                                      | 3,50%                                      | 7                     | 24                           |                                     |
| Galassia S.r.l.                               | 3,50%                                      | 3,50%                                      | 40                    | 527                          |                                     |
| Galassia Hispania                             | 3,50%                                      | 3,50%                                      | 2                     | 33                           |                                     |
| Ceramica Cielo S.p.A.                         | 3,50%                                      | 3,50%                                      | 129                   | 1.482                        |                                     |
| Earchimede S.p.A.                             | 0,29%                                      | 0,29%                                      | -                     | 25                           |                                     |
| Fashion District Group S.r.l. in liquidazione | 33,53%                                     | 33,34%                                     | 6                     | 66                           | 167                                 |
| Parco Mediterraneo S.r.l. In liquidazione     | 33,53%                                     | 33,53%                                     | 12                    | 717                          |                                     |
| Gruppo Zaffiro                                | 40,00%                                     | 40,00%                                     | (1.645)               | -                            |                                     |
| IMC S.r.l.                                    | 25,00%                                     | 25,00%                                     | 136                   | 6.914                        |                                     |
| Regina S.r.l. in liquidazione                 | 30,00%                                     | 30,00%                                     | (2)                   | 24                           | 445                                 |
| Sport Fashion Service S.r.l.                  | 10,00%                                     | 10,00%                                     | (81)                  | 2.656                        |                                     |
| Fremil GmbH                                   | 10,00%                                     | 10,00%                                     | (1)                   | 3                            |                                     |
| Cascina Canavese S.r.l.                       | 45,00%                                     | 45,00%                                     | (2)                   | 6.297                        |                                     |
|   |  |  | (1.397)               | 19.118                       | 612                                 |

## Stato patrimoniale consolidato – Attivo

### Attività non correnti

#### 4. Attività immateriali

Le attività immateriali, pari a Euro 61,6 milioni, rispetto agli Euro 109,7 milioni dell'esercizio precedente.

La voce si movimenta come segue:

|   | Avviamento      | Marchi         | Impianto   | Concessioni e licenze | Altre       | Totale          |
|---|-----------------|----------------|------------|-----------------------|-------------|-----------------|
| <b>Valori al 01.01.2023</b>             | <b>96.550</b>   | <b>12.597</b>  | <b>17</b>  | <b>509</b>            | <b>61</b>   | <b>109.734</b>  |
| <b>Variazioni dell'esercizio:</b>       |                 |                |            |                       |             |                 |
| - acquisizioni                          | -               | 13             | -          | 58                    | 6           | 77              |
| - incremento per aggregazioni aziendali | -               | -              | 2          | -                     | -           | 2               |
| - ammortamenti                          | -               | -              | (8)        | (188)                 | (2)         | (197)           |
| - altri movimenti                       | (46.846)        | (1.106)        | -          | (35)                  | (57)        | (48.044)        |
| <b>Totale variazioni</b>                | <b>(46.846)</b> | <b>(1.093)</b> | <b>(6)</b> | <b>(165)</b>          | <b>(53)</b> | <b>(48.163)</b> |
| <b>Valori al 30.06.2023</b>             | <b>49.705</b>   | <b>11.504</b>  | <b>11</b>  | <b>344</b>            | <b>8</b>    | <b>61.571</b>   |

L'avviamento in essere al 30 giugno 2023, pari a Euro 49,7 milioni è riconducibile:

- per Euro 19,3 milioni a IMC;
- per Euro 18,4 milioni a Sport Fashion Service;
- per Euro 5,6 milioni a Ceramica Cielo;
- per Euro 4,4 milioni a Galassia;
- per Euro 2,1 milioni a Disegno Ceramica.

Rispetto al saldo del periodo precedente si registra un decremento pari a Euro 46,8 milioni dovuto all'uscita dal consolidato del Gruppo Zaffiro.

La voce marchi, pari a Euro 11,5 milioni, è invece spiegata:

- per Euro 4,3 milioni dal marchio di Ceramica Cielo;
- per Euro 3,4 milioni dal marchio Jeckerson detenuto da Sport Fashion Service
- per Euro 2,0 milioni dal brand di Galassia S.r.l.;
- per Euro 1,8 milioni dai brand (ed in particolare dal marchio "Ciesse Piumini") detenuti da Sport Fashion Service;

Rispetto al saldo del periodo precedente si registra un decremento pari a Euro 1,1 milioni dovuto all'uscita dal consolidato del Gruppo Zaffiro.

#### Impairment test degli avviamenti

Il perdurare della difficile situazione macroeconomica anche nel corso del primo semestre dell'esercizio 2023 è stato attentamente considerato sulla base delle previsioni dello IAS 36 e delle raccomandazioni ESMA e Consob, analizzando tutti i potenziali indicatori di impairment, derivanti anche dai prevedibili impatti della politica restrittiva messa in atto dalla BCE in risposta alle dinamiche inflazionistiche dell'ultimo periodo e ai potenziali riflessi dei significativi incrementi dei tassi sulla dinamica della produzione industriale e dei consumi.

Lo IAS 36 par. 10 richiede che un'attività immateriale con una vita utile indefinita o non ancora disponibile all'uso e l'avviamento siano verificati per riduzione di valore almeno annualmente. Eccetto quando si applicano le disposizioni del paragrafo 10, il concetto di rilevanza si applica per identificare se l'importo recuperabile di un'attività debba essere stimato. Per esempio, se precedenti calcoli mostrano che il valore recuperabile di un'attività è significativamente maggiore rispetto al valore contabile, l'entità non ha bisogno di stimare

nuovamente il valore recuperabile dell'attività, se non si è verificato alcun evento che abbia eliminato tale differenza. In maniera analoga, analisi precedenti possono mostrare che il valore recuperabile di un'attività non è condizionato da una (o più d'una) delle indicazioni elencate nel paragrafo 12 (i.e. trigger di natura interna ed esterna).

Si ricorda che al 31 dicembre 2022, nell'ambito delle procedure annuali di impairment previste dallo IAS 36 per i relativi avviamenti iscritti in bilancio consolidato, erano state sottoposte ad impairment test le CGU relative ai settori operativi Abbigliamento e Automotive. L'aggiornamento delle analisi al 30 giugno 2023 non ha evidenziato la presenza di indicatori di trigger events.

Nel rimandare all'ampia informativa fornita in merito all'andamento delle partecipate in altre sezioni della presente relazione finanziaria, si rileva quanto segue:

- IMC: nel primo semestre 2023 la società ha registrato un miglioramento rispetto al periodo di confronto e un andamento superiore rispetto al budget, sia a livello di ricavi, sia a livello di marginalità; non emergono nel semestre elementi rappresentativi di evoluzioni in merito alla capacità complessiva di rispettare i piani finanziari inglobati nell'impairment test (e nelle sensitivity) ai fini del bilancio 2022;
- SFS: l'analisi dell'andamento del fatturato rispetto al budget, in un semestre peraltro poco indicativo per la stagionalità che caratterizza il marchio Ciesse e che non comprende ancora l'avvio della commercializzazione delle nuove collezioni Jeckerson, non mostra significative differenze; anche le simulazioni effettuate sull'effetto dell'incremento dei tassi sul WACC non comportano il superamento dei WACC di break-even rispetto al valore di carico determinati in fase di impairment test al 31 dicembre 2022.

Pertanto, per quanto attiene IMC, Sport Fashion Service le stesse hanno rilevato fino ad oggi performance economiche sostanzialmente in linea con le previsioni incorporate nell'iter di valutazione al 31 dicembre 2022; in particolare l'approfondimento congiunto di diversi profili:

- considerazioni incorporate nei flussi di cassa utilizzati per l'ultimo test di impairment effettuato;
- ammontare delle differenze tra i valori contabili e i valori recuperabili delle CGU rilevati nell'ultimo impairment test al 31 dicembre 2022;
- esposizione delle CGU alla crisi e analisi degli effetti a consuntivo e della vulnerabilità alla crisi in ottica di mantenere l'equilibrio finanziario e patrimoniale;
- variazioni di mercato che condizionino significativamente il tasso di attualizzazione utilizzato nel calcolo del valore d'uso dell'attività riducendo in maniera significativa il valore recuperabile dell'attività;

alla data odierna consente di confermare che non vi sono ulteriori trigger di natura interna e/o esterna tali da richiedere di effettuare l'impairment test al 30 giugno 2023, che verrà pertanto effettuato in occasione della predisposizione del bilancio annuale, aggiornando tutti i piani aziendali per tenere in considerazione le ulteriori evoluzioni che si manifesteranno nel secondo semestre dell'esercizio attualmente in corso.

Sulla base delle considerazioni sopra esposte, i test di impairment al 30 giugno 2023 sono stati effettuati sulle CGU riconducibili al settore operativo Design, rappresentate nello specifico da:

- Ceramica Cielo;
- Galassia;
- Disegno Ceramica.

Per tali CGU l'ultimo impairment test era stato effettuato, rispettando la normale cadenza annuale prevista dallo IAS 36, in sede di relazione semestrale al 30 giugno 2022.

Per le suddette società i piani utilizzati per il test di impairment sono stati attentamente rivisti e approvati dal management e rispecchiano con notevole prudenza gli impatti negativi sui flussi di cassa prevedibili in conseguenza dell'attuale contesto macroeconomico, caratterizzato tra l'altro dalla persistenza di politiche monetarie restrittive, attuate in risposta alle forti tensioni inflazionistiche dell'ultimo periodo, che potrebbero determinare impatti sulla dinamica della produzione industriale e dei consumi.

La verifica di *impairment* dei descritti avviamenti è stata svolta al fine di valutare la tenuta dei valori di carico al 30 giugno 2023 ed è finalizzata ad accertare che il valore economicamente recuperabile, in base al valore d'uso d'impresa (Enterprise Value – "EV"), delle CGU individuate risulti superiore al valore contabile dell'avviamento e degli attivi netti delle CGU stesse.

Si ricorda che il principio contabile internazionale IAS 36 prevede che ogni CGU o gruppo di CGU al quale l'avviamento è allocabile debba rappresentare il livello inferiore al quale l'impresa controlla ai fini gestionali l'avviamento medesimo. Tale livello minimo coincide, nel caso specifico, con le entità giuridiche oggetto delle acquisizioni, non essendo identificabili all'interno delle entità giuridiche attività o gruppi di attività che generano

flussi finanziari in entrata ampiamente indipendenti da flussi finanziari in entrata derivanti dalle altre attività o gruppi di attività.

Il “valore recuperabile” è definito dallo *standard* contabile come il maggiore tra:

- il fair value dell’attività meno i costi di vendita (*fair value less costs to sell*);
- il valore d’uso (*value in use*).

Il valore d’uso delle CGU sottoposte ad impairment (“Valore d’Uso della CGU”) è determinato attraverso un “metodo finanziario” (metodo c.d. Discounted Cash Flow) che stima il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede possano essere generati dalla CGU.

Secondo tale metodo finanziario, il valore fondamentale dell’attività d’impresa è stimato sulla base di un approccio *asset side*, che muove dalla stima del valore dell’attivo operativo (c.d. *Enterprise Value core* o *EV core*), ottenuto come valore attuale dei flussi di cassa *unlevered* (*Unlevered Free Cash Flows - UFCF*) attesi futuri (netti d’imposta).

In particolare, secondo tale metodologia, nella prospettiva *asset side*, il valore operativo dell’attività d’impresa è rappresentato dal valore delle attività caratteristiche o operative, dato dalla somma del valore attuale dei flussi di cassa prodotti dalla gestione in un periodo di proiezione esplicita e del valore attuale delle attività operative dell’azienda al termine di tale periodo (*Terminal Value*).

Nel prosieguo del paragrafo si riportano distintamente, per le CGU Ceramica Cielo, Galassia e Disegno Ceramica, i parametri e i dati utilizzati per il calcolo del *Valore d’Uso* e le risultanze dei test di impairment effettuati.

### **Ceramica Cielo**

#### Flussi di cassa operativi per il periodo di proiezione esplicita (2023-2025)

I flussi di cassa individuati nel metodo in oggetto sono quelli di natura operativa, destinati alla remunerazione e all’eventuale rimborso di tutti i fornitori di capitale sia di rischio che di debito.

La stima dei flussi attesi è determinata sulla base di proiezioni formalizzate nel Piano economico-finanziario approvato dall’organo amministrativo di Ceramica Cielo S.p.A., elaborato con le opportune prudenze tenendo conto del particolare contesto presente alla data di valutazione per effetto della situazione macroeconomica attuale.

Ai fini del modello per il calcolo del valore d’uso adottato, si è assunto, come orizzonte temporale esplicito per la determinazione dei flussi per la CGU, il periodo 2023 - 2025, corrispondente alle proiezioni economico-finanziarie riportate nel Piano.

#### Terminal Value o valore residuo (“TV”)

Il valore al termine del periodo di previsione analitica dei flussi (il cosiddetto “Terminal Value”) è stato determinato, in un’ottica prudentiale, considerando esclusivamente un fattore di crescita nominale “g” (corrispondente al tasso di inflazione atteso nel lungo periodo) del flusso di cassa in uscita del periodo di proiezione analitica.

#### Tasso di attualizzazione dei flussi

Nella determinazione del Valore d’Uso i flussi finanziari sono stati attualizzati ad un tasso che rifletta le valutazioni correnti del mercato, il valore temporale del denaro e i rischi specifici dell’attività, tenendo adeguatamente in considerazione la prospettiva di lungo periodo dei flussi utilizzati nella stima del Valore d’Uso della CGU.

Il costo del capitale è determinato al netto delle imposte, per coerenza con i flussi finanziari oggetto di attualizzazione.

Ai fini dell’attualizzazione dei flussi di cassa operativi, è stato utilizzato un tasso rappresentativo del costo di tutte le risorse finanziarie utilizzate dall’azienda, rappresentato dal costo medio ponderato del capitale (*Weighted Average Cost of Capital, “WACC”*).

Di seguito si riportano i parametri considerati nella stima del WACC.

- Costo dell'*equity* – *Ke*: complessivamente il *Costo del capitale di rischio* (*Ke*) individuato si è attestato al **11,5%**, sulla base dell'utilizzo dei seguenti parametri:
  - Il tasso *risk-free* è stato determinato con riferimento a titoli governativi del Tesoro Italiano a 10 anni dalla data di riferimento. Il tasso di rendimento di investimenti privi di rischio è stato stimato sulla base del rendimento medio effettivo lordo dei titoli di Stato Italiani a medio-lungo termine (BTP a 10 anni) rilevato alla data della verifica ed è risultato pari all'**4,1%**.
  - Il *beta unlevered* –  $\beta$ : anche noto come "beta asset" o "beta dell'attivo", indica il fattore di interrelazione tra il rendimento effettivo di un'azione ed il rendimento complessivo del mercato di riferimento; esso misura la volatilità del titolo azionario rispetto al mercato.  
Il coefficiente Beta, è una misura della correlazione tra i flussi di cassa operativi della società e quelli attesi dal mercato nell'ipotesi che l'azienda sia priva di rischio finanziario ed è calcolato come una media dei *beta unlevered* di società comparabili. Il *beta unlevered* è risultato pari a **0,71**.  
Tale coefficiente è stato riparametrato ipotizzando una struttura finanziaria caratteristica del settore nel quale opera la Società, per il quale è stato determinato un Gearing (rapporto tra il capitale di debito (D) e la somma di capitale proprio (E) e capitale di debito (D+E)) del 20%, per cui si è calcolato e reputato ragionevole assumere un *Beta relevered* determinato pari a **0,85**, che è stato considerato per la determinazione del Costo del Capital *Ke*;
  - È stato utilizzato un *market risk premium* stimato pari al **5,0%**;
  - È stato previsto, in un'ottica prudenziale, un premio/sconto di rischio specifico complessivo del **3,1%**, che si qualifica sostanzialmente come premio addizionale sul costo dell'*equity* ("*Small cap size premium*" o "*Lack of Marketability discount*"), al fine di riflettere le differenze dimensionali e la mancata quotazione rispetto al *panel* di comparabili utilizzato per la stima del *Beta*.
  
- Costo del debito – *Kd*: è stata effettuata un'analisi del costo dell'indebitamento non corrente ed è stato rilevato un costo del debito sostenibile nel lungo termine pari al **6,1%**.  
Aliquota fiscale – *t*: si applica una aliquota d'imposta sui redditi delle società (IRES) del 24,00%.  
Applicando un'aliquota d'imposta pari al 24,00%, il costo del debito al netto delle conseguenze fiscali risulta essere pari a circa il 4,6%.
  
- Indice di indebitamento –  $D/(E+D)$ : per quanto riguarda il *leverage* (ovvero il rapporto fra l'indebitamento finanziario netto - D - ed il totale delle fonti di finanziamento D+E - Equity), sulla base della struttura finanziaria alla data di riferimento della valutazione, è stato assunto un livello di *leverage* medio obiettivo coerente con il mercato di riferimento. Ai fini della stima di un indice di indebitamento (D/E) sostenibile nel medio-lungo termine, si ritiene ragionevole, infatti, assumere un valore pari al 25%, al quale corrisponde un coefficiente di struttura finanziaria  $D/(D+E)$  del **20%**.

Il tasso di attualizzazione *WACC* adottato per la valutazione in oggetto risulta essere dunque pari al **10,1%**, in incremento dell'1,1% rispetto al tasso utilizzato nel precedente impairment test.

### Risultati dell'impairment test

Il risultato dell'analisi di *impairment*, effettuata con riferimento all'*Enterprise Value* della CGU comparato con il corrispondente valore del capitale investito operativo della stessa CGU, ha mostrato la piena recuperabilità dei valori contabili, in presenza di un valore recuperabile ampiamente superiore al valore contabile della CGU comprensivo dell'avviamento che era stato allocato in sede di PPA.

| (Valori in Euro '000)                            | 30.06.2023                                       | Impairment test 30.06.2023   |  | Sensitivity (worst) |                                      |
|--|--|------------------------------|--|---------------------|--------------------------------------|
|  | Capitale investito =<br>Valore contabile CGU (A) | Valore recuperabile (EV) (B) | Plusvalore (+) / Impairment loss (-) B-A | wacc +1% g=0 (C)    | Plusvalore (+) / Minusvalore (-) C-A |
| <b>Capitale Investito</b>                        | <b>13.033</b>                                    | <b>80.439</b>                |  | <b>60.838</b>       |                                      |
| Avviamento                                       | 5.551  |                              |  |                     |                                      |
| <b>Capitale investito di Gruppo + Avviamento</b> | <b>18.584</b>                                    | <b>80.439</b>                | <b>61.855</b>                            | <b>60.838</b>       | <b>42.254</b>                        |

### Analisi di sensitività

Poiché il Valore d'Uso viene determinato attraverso il ricorso a stime ed assunzioni che possono presentare elementi di incertezza, sono state svolte, come richiesto dai principi IAS/IFRS, delle analisi di sensitività finalizzate a verificare la sensibilità dei risultati ottenuti al variare di taluni parametri e ipotesi di fondo.

In relazione alla situazione macroeconomica condizionata dal conflitto russo ucraino tale fattore di incertezza è stato prudenzialmente tenuto in considerazione nell'ambito delle analisi di sensitivity.

In particolare, è stato verificato l'impatto sul Valore d'Uso di una variazione sino a 100 bps in aumento del tasso di attualizzazione e dell'azzeramento del tasso di crescita "g" ai fini della stima del *Terminal Value*. Nello scenario analizzato ai fini della *sensitivity* si otterrebbero valori recuperabili inferiori di circa il 24% rispetto a quelli determinati ai fini dell'*impairment* test. Anche in questo scenario, comunque, non emergerebbero casistiche di *impairment* per la CGU.

### **Galassia**

#### Flussi di cassa operativi per il periodo di proiezione esplicita (2023-2025)

I flussi di cassa individuati nel metodo in oggetto sono quelli di natura operativa, destinati alla remunerazione e all'eventuale rimborso di tutti i fornitori di capitale sia di rischio che di debito.

La stima dei flussi attesi è determinata sulla base di proiezioni formalizzate nel Piano economico-finanziario approvato dall'organo amministrativo di Galassia, elaborato con le opportune prudenze tenendo conto del particolare contesto presente alla data di valutazione per effetto della situazione macroeconomica legata al conflitto russo ucraino.

Ai fini del modello per il calcolo del valore d'uso adottato, si è assunto, come orizzonte temporale esplicito per la determinazione dei flussi per la CGU, il periodo 2023-2025, corrispondente alle proiezioni economico-finanziarie riportate nel Piano.

#### Terminal Value o valore residuo ("TV")

Il valore al termine del periodo di previsione analitica dei flussi (il cosiddetto "Terminal Value") è stato determinato, in un'ottica prudenziale, considerando esclusivamente un fattore di crescita nominale "g" (corrispondente al tasso di inflazione atteso nel lungo periodo) del flusso di cassa in uscita del periodo di proiezione analitica.

#### Tasso di attualizzazione dei flussi

Nella determinazione del Valore d'Uso i flussi finanziari sono stati attualizzati ad un tasso che rifletta le valutazioni correnti del mercato, il valore temporale del denaro e i rischi specifici dell'attività, tenendo adeguatamente in considerazione la prospettiva di lungo periodo dei flussi utilizzati nella stima del Valore d'Uso della CGU.

Il costo del capitale è determinato al netto delle imposte, per coerenza con i flussi finanziari oggetto di attualizzazione.

Ai fini dell'attualizzazione dei flussi di cassa operativi, è stato utilizzato un tasso rappresentativo del costo di tutte le risorse finanziarie utilizzate dall'azienda, rappresentato dal costo medio ponderato del capitale (*Weighted Average Cost of Capital*, "WACC").

Di seguito si riportano i parametri considerati nella stima del WACC.

- Costo dell'*equity* –  $K_e$ : complessivamente il *Costo del capitale di rischio* ( $K_e$ ) individuato si è attestato al **11,5%**, sulla base dell'utilizzo dei seguenti parametri:
  - Il tasso *risk-free* è stato determinato con riferimento a titoli governativi del Tesoro Italiano a 10 anni dalla data di riferimento. Il tasso di rendimento di investimenti privi di rischio è stato stimato sulla base del rendimento medio effettivo lordo dei titoli di Stato Italiani a medio-lungo termine (BTP a 10 anni) rilevato alla data della verifica ed è risultato pari all'**4,1%**.
  - Il *beta unlevered* –  $\beta$ : anche noto come "beta asset" o "beta dell'attivo", indica il fattore di interrelazione tra il rendimento effettivo di un'azione ed il rendimento complessivo del mercato di riferimento; esso misura la volatilità del titolo azionario rispetto al mercato.

Il coefficiente Beta, è una misura della correlazione tra i flussi di cassa operativi della società e quelli attesi dal mercato nell'ipotesi che l'azienda sia priva di rischio finanziario ed è calcolato come una media dei beta *unlevered* di società comparabili. Il beta unlevered è risultato pari a **0,71**.

Tale coefficiente è stato riparametrato ipotizzando una struttura finanziaria caratteristica del settore nel quale opera la Società, per il quale è stato determinato un Gearing (rapporto tra il capitale di debito (D) e la somma di capitale proprio (E) e capitale di debito (D+E)) del 20%, per cui si è calcolato e reputato ragionevole assumere un *Beta relevered* determinato pari a **0,85**, che è stato considerato per la determinazione del Costo del Capital Ke;

- È stato utilizzato un *market risk premium* stimato pari al **5,0%**;
- È stato previsto, in un'ottica prudentiale, un premio/sconto di rischio specifico complessivo del **3,1%**, che si qualifica sostanzialmente come premio addizionale sul costo dell'equity ("*Small cap size premium*" o "*Lack of Marketability discount*"), al fine di riflettere le differenze dimensionali e la mancata quotazione rispetto al *panel* di comparabili utilizzato per la stima del *Beta*.

- Costo del debito – *Kd*: è stata effettuata un'analisi del costo dell'indebitamento non corrente ed è stato rilevato un costo del debito sostenibile nel lungo termine pari al **6,1%**.

Aliquota fiscale – *t*: si applica una aliquota d'imposta sui redditi delle società (IRES) del 24,00%.

Applicando un'aliquota d'imposta pari al 24,00%, il costo del debito al netto delle conseguenze fiscali risulta essere pari a circa il 4,6%.

- Indice di indebitamento –  $D/(E+D)$ : per quanto riguarda il *leverage* (ovvero il rapporto fra l'indebitamento finanziario netto - D - ed il totale delle fonti di finanziamento D+E - Equity), sulla base della struttura finanziaria alla data di riferimento della valutazione, è stato assunto un livello di leverage medio obiettivo coerente con il mercato di riferimento. Ai fini della stima di un indice di indebitamento (D/E) sostenibile nel medio-lungo termine, si ritiene ragionevole, infatti, assumere un valore pari al 25%, al quale corrisponde un coefficiente di struttura finanziaria  $D/(D+E)$  del **20%**.

Il tasso di attualizzazione *WACC* adottato per la valutazione in oggetto risulta essere dunque pari al **10,1%**, in incremento dell'1,1% rispetto al tasso utilizzato nel precedente impairment test.

### Risultati dell'impairment test

Il risultato dell'analisi di *impairment*, effettuata con riferimento all'*Enterprise Value* della CGU comparato con il corrispondente valore del capitale investito operativo della stessa CGU, è evidenziato nel seguente prospetto di sintesi degli esiti della valutazione effettuata. Tali risultati mostrano la piena recuperabilità dei valori contabili, in presenza di un valore recuperabile (colonna D) ampiamente superiore al valore contabile della CGU comprensivo dell'avviamento che era stato allocato in sede di PPA..

| (Valori in Euro '000)                            | Carrying Amount 30.06.2023<br>Capitale investito<br>=<br>Valore contabile CGU<br>(A) | Impairment test 30.06.2023   |  | Sensitivity (worst) |                                      |
|--|--|------------------------------|--|---------------------|--------------------------------------|
|  |  | Valore recuperabile (EV) (B) | Plusvalore (+) / Impairment loss (-) B-A | wacc +1% g=0 (C)    | Plusvalore (+) / Minusvalore (-) C-A |
| <b>Impairment test Galassia</b>                  |  |                              |  |                     |                                      |
| <b>Capitale Investito</b>                        | <b>17.531</b>  | <b>42.324</b>                |  | <b>31.511</b>       |                                      |
| Avviamento                                       | 4.423  |                              |  |                     |                                      |
| <b>Capitale investito di Gruppo + Avviamento</b> | <b>21.954</b>  | <b>42.324</b>                | <b>20.370</b>                            | <b>31.511</b>       | <b>9.557</b>                         |

### Analisi di sensitività

Poiché il Valore d'Uso viene determinato attraverso il ricorso a stime ed assunzioni che possono presentare elementi di incertezza, sono state svolte, come richiesto dai principi IAS/IFRS, delle analisi di sensitività finalizzate a verificare la sensibilità dei risultati ottenuti al variare di taluni parametri e ipotesi di fondo.

In particolare, è stato verificato l'impatto sul Valore d'Uso di una variazione sino a 100 bps in aumento del tasso di attualizzazione e dell'azzeramento del tasso di crescita "g" ai fini della stima del *Terminal Value*. Nello scenario analizzato ai fini della *sensitivity* si otterrebbero valori recuperabili inferiori di circa il 26% rispetto a quelli determinati ai fini dell'*impairment* test. Anche in questo scenario, comunque, non emergerebbero casistiche di *impairment* per la CGU.

## Disegno Ceramica

### Flussi di cassa operativi per il periodo di proiezione esplicita (2023-2025)

I flussi di cassa individuati nel metodo in oggetto sono quelli di natura operativa, destinati alla remunerazione e all'eventuale rimborso di tutti i fornitori di capitale sia di rischio che di debito.

La stima dei flussi attesi è determinata sulla base di proiezioni formalizzate nel Piano economico-finanziario approvato dall'organo amministrativo di Disegno Ceramica, elaborato con le opportune prudenze tenendo conto del particolare contesto presente alla data di valutazione per effetto della situazione macroeconomica legata al conflitto russo ucraino.

Ai fini del modello per il calcolo del valore d'uso adottato, si è assunto, come orizzonte temporale esplicito per la determinazione dei flussi per la CGU, il periodo 2023 - 2025, corrispondente alle proiezioni economico-finanziarie riportate nel Piano.

### Terminal Value o valore residuo ("TV")

Il valore al termine del periodo di previsione analitica dei flussi (il cosiddetto "Terminal Value") è stato determinato, in un'ottica prudentiale, considerando esclusivamente un fattore di crescita nominale "g" (corrispondente al tasso di inflazione atteso nel lungo periodo) del flusso di cassa in uscita del periodo di proiezione analitica.

### Tasso di attualizzazione dei flussi

Nella determinazione del Valore d'Uso i flussi finanziari sono stati attualizzati ad un tasso che rifletta le valutazioni correnti del mercato, il valore temporale del denaro e i rischi specifici dell'attività, tenendo adeguatamente in considerazione la prospettiva di lungo periodo dei flussi utilizzati nella stima del Valore d'Uso della CGU.

Il costo del capitale è determinato al netto delle imposte, per coerenza con i flussi finanziari oggetto di attualizzazione.

Ai fini dell'attualizzazione dei flussi di cassa operativi, è stato utilizzato un tasso rappresentativo del costo di tutte le risorse finanziarie utilizzate dall'azienda, rappresentato dal costo medio ponderato del capitale (*Weighted Average Cost of Capital*, "WACC").

Di seguito si riportano i parametri considerati nella stima del WACC.

- Costo dell'*equity* –  $K_e$ : complessivamente il *Costo del capitale di rischio* ( $K_e$ ) individuato si è attestato al **11,5%**, sulla base dell'utilizzo dei seguenti parametri:
  - Il tasso *risk-free* è stato determinato con riferimento a titoli governativi del Tesoro Italiano a 10 anni dalla data di riferimento. Il tasso di rendimento di investimenti privi di rischio è stato stimato sulla base del rendimento medio effettivo lordo dei titoli di Stato Italiani a medio-lungo termine (BTP a 10 anni) rilevato alla data della verifica ed è risultato pari all'**4,1%**.
  - Il *beta unlevered* –  $\beta$ : anche noto come "beta asset" o "beta dell'attivo", indica il fattore di interrelazione tra il rendimento effettivo di un'azione ed il rendimento complessivo del mercato di riferimento; esso misura la volatilità del titolo azionario rispetto al mercato.  
Il coefficiente Beta, è una misura della correlazione tra i flussi di cassa operativi della società e quelli attesi dal mercato nell'ipotesi che l'azienda sia priva di rischio finanziario ed è calcolato come una media dei *beta unlevered* di società comparabili. Il *beta unlevered* è risultato pari a **0,71**.  
Tale coefficiente è stato riparametrato ipotizzando una struttura finanziaria caratteristica del settore nel quale opera la Società, per il quale è stato determinato un Gearing (rapporto tra il capitale di debito (D) e la somma di capitale proprio (E) e capitale di debito (D+E)) del 20%, per cui si è calcolato e reputato ragionevole assumere un *Beta relevered* determinato pari a **0,85**, che è stato considerato per la determinazione del Costo del Capital  $K_e$ ;
  - È stato utilizzato un *market risk premium* stimato pari al **5,0%**;
  - È stato previsto, in un'ottica prudentiale, un premio/sconto di rischio specifico complessivo del **3,1%**, che si qualifica sostanzialmente come premio addizionale sul costo dell'*equity* ("*Small cap size premium*" o "*Lack of Marketability discount*"), al fine di riflettere le differenze dimensionali e la mancata quotazione rispetto al *panel* di comparabili utilizzato per la stima del *Beta*.

- Costo del debito –  $K_d$ : è stata effettuata un’analisi del costo dell’indebitamento non corrente ed è stato rilevato un costo del debito sostenibile nel lungo termine pari al **6,1%**.  
Aliquota fiscale –  $t$ : si applica una aliquota d’imposta sui redditi delle società (IRES) del 24,00%.  
Applicando un’aliquota d’imposta pari al 24,00%, il costo del debito al netto delle conseguenze fiscali risulta essere pari a circa il 4,6%.
- Indice di indebitamento –  $D/(E+D)$ : per quanto riguarda il *leverage* (ovvero il rapporto fra l’indebitamento finanziario netto - D - ed il totale delle fonti di finanziamento D+E - Equity), sulla base della struttura finanziaria alla data di riferimento della valutazione, è stato assunto un livello di leverage medio obiettivo coerente con il mercato di riferimento. Ai fini della stima di un indice di indebitamento (D/E) sostenibile nel medio-lungo termine, si ritiene ragionevole, infatti, assumere un valore pari al 25%, al quale corrisponde un coefficiente di struttura finanziaria D/(D+E) del **20%**.

Il tasso di attualizzazione WACC adottato per la valutazione in oggetto risulta essere dunque pari al **10,1%**, in incremento dell’1,1% rispetto al tasso utilizzato nel precedente impairment test.

#### Risultati dell’impairment test

Il risultato dell’analisi di *impairment*, effettuata con riferimento all’*Enterprise Value* della CGU comparato con il corrispondente valore del capitale investito operativo della stessa CGU, ha mostrato la piena recuperabilità dei valori contabili, in presenza di un valore recuperabile superiore al valore contabile della CGU comprensivo dell’avviamento che era stato allocato in sede di PPA.

| (Valori in Euro '000)                            | Carrying Amount 30.06.2023                             | Impairment test 30.06.2023   |  | Sensitivity (worst) |                                      |
|--|--|------------------------------|--|---------------------|--------------------------------------|
|  | Capitale investito<br>=<br>Valore contabile CGU<br>(A) | Valore recuperabile (EV) (B) | Plusvalore (+) / Impairment loss (-) B-A | wacc +1% g=0 (C)    | Plusvalore (+) / Minusvalore (-) C-A |
| <b>Impairment test Disegno Ceramica</b>          |  |                              |  |                     |                                      |
| <b>Capitale Investito</b>                        | <b>7.525</b>   | <b>17.164</b>                |  | <b>12.660</b>       |                                      |
| Avviamento                                       | 2.071  |                              |  |                     |                                      |
| <b>Capitale investito di Gruppo + Avviamento</b> | <b>9.596</b>   | <b>17.164</b>                | <b>7.567</b>                             | <b>12.660</b>       | <b>3.064</b>                         |

#### Analisi di sensitività

Poiché il Valore d’Uso viene determinato attraverso il ricorso a stime ed assunzioni che possono presentare elementi di incertezza, sono state svolte, come richiesto dai principi IAS/IFRS, delle analisi di sensitività finalizzate a verificare la sensibilità dei risultati ottenuti al variare di taluni parametri e ipotesi di fondo.

In particolare, è stato verificato l’impatto sul Valore d’Uso di una variazione sino a 100 bps in aumento del tasso di attualizzazione e dell’azzeramento del tasso di crescita  $g$  ai fini della stima del *Terminal Value*. Nello scenario analizzato ai fini della *sensitivity* si otterrebbero valori recuperabili inferiori di circa il 26% rispetto a quelli determinati ai fini dell’*impairment* test. Anche in questo scenario, comunque, non emergerebbero casistiche di *impairment* per la CGU.

## 5. Attività materiali

Figurano per Euro 54,1 milioni, rispetto agli Euro 302,1 milioni dell’esercizio precedente. Nel dettaglio, la voce si movimenta come segue:

|                                   | Terreni e Fabbricati | Investimenti immobiliari | Impianti e macchinari | Macchine e attrezzature d'ufficio | Diritti d'uso    | Altri beni     | Totale           |
|-----------------------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------------------|------------------|----------------|------------------|
| <b>Valori al 01.01.2023</b>       | <b>31.887</b>        | -                        | <b>20.227</b>         | <b>10.975</b>                     | <b>233.457</b>   | <b>5.545</b>   | <b>302.091</b>   |
| <b>Variazioni dell'esercizio:</b> |                      |                          |                       |                                   |                  |                |                  |
| - acquisizioni                    | 128                  | -                        | 1.026                 | 50                                | 529              | 22             | <b>1.756</b>     |
| - alienazioni                     | -                    | -                        | (130)                 | -                                 | (961)            | (229)          | <b>(1.320)</b>   |
| - ammortamenti                    | (429)                | -                        | (2.142)               | (123)                             | (1.466)          | (124)          | <b>(4.285)</b>   |
| - altri movimenti                 | (16.607)             | -                        | -                     | (9.802)                           | (213.170)        | (4.521)        | <b>(244.099)</b> |
| <b>Totale variazioni</b>          | <b>(16.907)</b>      | -                        | <b>(1.246)</b>        | <b>(9.875)</b>                    | <b>(215.068)</b> | <b>(4.851)</b> | <b>(247.948)</b> |
| <b>Valori al 30.06.2023</b>       | <b>14.980</b>        | -                        | <b>18.981</b>         | <b>1.099</b>                      | <b>18.389</b>    | <b>694</b>     | <b>54.143</b>    |

La voce risulta influenzata dall'applicazione dell'IFRS 16, come ampiamente descritto in altre sezioni della presente relazione semestrale.

Gli altri movimenti, per un totale di 244,1 milioni si riferiscono all'uscita dal consolidato del Gruppo Zaffiro.

## 6. Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto

Figurano per Euro 3,0 milioni, in decremento di Euro 0,5 milioni rispetto al periodo di confronto.

|                                     | 30.06.2023 | 31.12.2022 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Mittel Generale Investimenti S.r.l. | 3.009      | 3.483      |
|                                     | 3.009      | 3.483      |

La movimentazione della voce è così dettagliata:

| Denominazione/ragione sociale       | % detenuta | Valori al 1.01.2023 | Acquisti | Cessioni | Utili/(perdite) pro quota | Rettifica per adeguamento alla riserva di valutazione | Altre variazioni | Dividendi distribuiti | Valori al 30.06.2023 |
|-------------------------------------|------------|---------------------|----------|----------|---------------------------|---|------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Imprese collegate</b>            |            |                     |          |          |                           |   |                  |                       |                      |
| <b>Dirette</b>                      |            |                     |          |          |                           |   |                  |                       |                      |
| Mittel Generale Investimenti S.r.l. | 27,00%     | 3.483               | -        | -        | (474)                     | -   | -                | -                     | 3.009                |
|                                     |            | <b>3.483</b>        | -        | -        | <b>(474)</b>              | -   | -                | -                     | <b>3.009</b>         |

## Informativa sulle partecipazioni a controllo congiunto e collegate

La riconciliazione tra il riepilogo dei dati economico-finanziari presentati e il valore contabile delle partecipazioni a controllo congiunto e collegate è riportata nel seguente dettaglio:

| (Migliaia di Euro)                               | Patrimonio netto complessivo | Pro Quota patrimonio netto | Avviamento | Altre variazioni | Valore di bilancio consolidato |
|--|------------------------------|----------------------------|------------|------------------|--------------------------------|
| <b>Imprese sottoposte ad influenza notevole:</b> |                              |                            |            |                  |                                |
| Mittel Generale Investimenti S.r.l.              | 11.146                       | 3.009                      | -          | -                | <b>3.009</b>                   |
|  | -                            | -                          | -          | -                | <b>3.009</b>                   |

## Società collegate

Di seguito si illustrano i dati principali della partecipata valutata al patrimonio netto, riferiti alla situazione contabile al 30 giugno 2023:

| <b>Imprese sottoposte ad influenza notevole</b><br>(migliaia di euro) | <b>Mittel Generale Investimenti S.r.l.</b> |
|---|--|
| <b>Attività non correnti</b>  | <b>9.937</b>                               |
| <i>Crediti finanziari</i>   | 8.700                                      |
| <i>Altre attività finanziarie</i>                                     | -  |
| <b>Attività correnti</b>  | <b>1.794</b>                               |
| <i>Crediti finanziari</i>   | 161  |
| <i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</i>                      | 638  |
| <b>Totale attività</b>  | <b>11.731</b>                              |
| <b>Patrimonio netto</b>   | <b>11.146</b>                              |
| <b>Passività non correnti</b>   | <b>104</b>                                 |
| <i>Debiti finanziari non correnti</i>                                 | -  |
| <b>Passività correnti</b>   | <b>481</b>                                 |
| <i>Debiti finanziari correnti</i>                                     | -  |
| <b>Totale passivo e patrimonio netto</b>                              | <b>11.731</b>                              |
| <b>Margine Operativo Lordo</b>  | <b>(154)</b>                               |
| <i>Costi per servizi</i>  | (131)                                      |
| <b>Risultato Operativo</b>  | <b>(2.970)</b>                             |
| <i>Ammortamenti</i>   | -  |
| <i>Rettifiche di valore attività finanziarie</i>                      | (2.816)                                    |
| Proventi finanziari   | 1.024                                      |
| Oneri finanziari  | -  |
| Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie            | -  |
| <b>Risultato ante imposte</b>   | <b>(1.946)</b>                             |
| Imposte sul reddito   | -  |
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio (1)</b>                             | <b>(1.946)</b>                             |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte (2)                | -  |
| <b>Utile(perdita) complessivo (3) = (1) + (2)</b>                     | <b>(1.946)</b>                             |

Non si segnalano restrizioni significative alle capacità delle partecipate sottoposte ad influenza notevole di trasferire fondi all'entità partecipante ed impegni di particolare significatività riferiti a società sottoposte ad influenza notevole.

Si precisa che, allo stato attuale, non sussistono impegni derivanti da accordi contrattuali, particolari eventi o circostanze che potrebbero esporre la controllante Mittel S.p.A. e le sue controllate a fornire sostegno finanziario ad imprese collegate o entità strutturate non consolidate che potrebbero determinare uscite future di flussi finanziarie e obbligazioni da impegni incondizionati di acquisto ovvero impegni non rilevati ad erogare finanziamenti o ad assicurare altra tipologia di sostegno finanziario, inclusa l'intenzione di assistere entità partecipate nell'ottenimento di sostegno finanziario.

## 7. Crediti finanziari

Figurano per Euro 15,8 milioni, sostanzialmente invariato rispetto al periodo precedente.

|               | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Finanziamenti | 15.840            | 15.836            |
| Altri crediti | -                 | -                 |
|               | <b>15.840</b>     | <b>15.836</b>     |

La voce "Finanziamenti" è costituita da finanziamenti in essere per la capogruppo Mittel S.p.A..

## 8. Altre attività finanziarie

Figurano per Euro 11,5 milioni e si decrementano per Euro 0,2 milioni.

La voce si compone come segue:

|                                     | 30.06.2023    | 31.12.2022    |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Attività finanziarie</b>         |               |               |
| Titoli di capitale e quote di fondi | 11.473        | 11.393        |
| Titoli obbligazionari               | -             | 347           |
|                                     | <b>11.473</b> | <b>11.740</b> |

La voce comprende strumenti rappresentativi del patrimonio netto di imprese iscritte come attività finanziarie e attività finanziarie valutate al fair value e risulta composta come segue:

|   | 30.06.2023    | 31.12.2022    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Titoli di capitale e quote di fondi:</b> |               |               |
| Fondo Augusto                               | 10.208        | 10.118        |
| Fondo Cosimo I                              | 50            | 50            |
| Investitori Associati II S.A.               | 833           | 833           |
| Altre                                       | 382           | 391           |
| <b>Titoli obbligazionari:</b>               |               |               |
| BTP scad. 01/11/23                          | -             | 227           |
| Polizza Vita Generali                       | -             | 120           |
|   | <b>11.473</b> | <b>11.740</b> |

La movimentazione delle attività finanziarie non correnti è così dettagliata:

| Denominazione/ragione sociale               | Valori al 01/01/2023 | Acquisti e sottoscrizioni | (Richiamo fondi) Rimborsi | Cessioni     | Plusvalenze (minusvalenze) | Svalutazioni per impairment | Adeguamenti al fair value | Valori al 30/06/2023 |
|---|----------------------|---------------------------|---------------------------|--------------|----------------------------|-----------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Titoli di capitale e quote di fondi:</b> |                      |                           |                           |              |                            |                             |                           |                      |
| Fondo Augusto                               | 10.118               | -                         | -                         | -            | -                          | -                           | 90                        | 10.208               |
| Fondo Cosimo I                              | 50                   | -                         | -                         | -            | -                          | -                           | -                         | 50                   |
| Investitori Associati II S.A.               | 833                  | -                         | -                         | -            | -                          | -                           | -                         | 833                  |
| Altre                                       | 391                  | -                         | -                         | (9)          | -                          | -                           | -                         | 382                  |
| <b>Titoli obbligazionari:</b>               |                      |                           |                           |              |                            |                             |                           |                      |
| BTP scad. 01/11/23                          | 227                  | -                         | -                         | (227)        | -                          | -                           | -                         | -                    |
| Polizza Vita Generali                       | 120                  | -                         | -                         | (120)        | -                          | -                           | -                         | -                    |
|   | <b>11.740</b>        | -                         | -                         | <b>(356)</b> | -                          | -                           | <b>89</b>                 | <b>11.473</b>        |

## 9. Crediti diversi ed altre attività

La voce "Crediti diversi ed altre attività" non correnti, pari a Euro 1,1 milioni (Euro 1,3 milioni al 31 dicembre 2022) è così composta:

|                   | 30.06.2023   | 31.12.2022   |
|-------------------|--------------|--------------|
| Crediti tributari | 590          | 815          |
| Altri crediti     | 196          | 153          |
| Altre attività    | 351          | 324          |
|                   | <b>1.138</b> | <b>1.292</b> |

## 10. Imposte anticipate

Figurano per Euro 11,1 milioni e si decrementano per Euro 9,6 milioni.

|  | 30.06.2023    | 31.12.2022    |
|--|---------------|---------------|
| Attività fiscali in contropartita a CE | 10.968        | 20.622        |
| Attività fiscali in contropartita a PN | 111           | 115           |
|  | <b>11.079</b> | <b>20.737</b> |

La movimentazione della voce attività fiscali con contropartita a conto economico è la seguente:

|                                 | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Esistenza iniziale</b>       | <b>20.622</b>     | <b>18.710</b>     |
| <b>Aumenti</b>                  | <b>647</b>        | <b>2.535</b>      |
| Relative ad esercizi precedenti | -                 | -                 |
| Incrementi di aliquote fiscali  | -                 | -                 |
| Altri aumenti                   | 647               | 2.535             |
| <b>Diminuzioni</b>              | <b>(10.301)</b>   | <b>(622)</b>      |
| Relative ad esercizi precedenti | -                 | -                 |
| Riduzioni di aliquote fiscali   | -                 | -                 |
| Altre riduzioni                 | (10.301)          | (622)             |
|                                 | <b>10.968</b>     | <b>20.622</b>     |

Le altre riduzioni per un totale di Euro 9.617 milioni si riferiscono al deconsolidamento del settore RSA.

La movimentazione della voce attività fiscali con contropartita il patrimonio netto è la seguente:

|                                 | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Esistenza iniziale</b>       | <b>115</b>        | <b>216</b>        |
| <b>Aumenti</b>                  | <b>6</b>          | <b>-</b>          |
| Relative ad esercizi precedenti | -                 | -                 |
| Incrementi di aliquote fiscali  | -                 | -                 |
| Altri aumenti                   | 6                 | -                 |
| <b>Diminuzioni</b>              | <b>(10)</b>       | <b>(101)</b>      |
| Relative ad esercizi precedenti | -                 | -                 |
| Riduzioni di aliquote fiscali   | -                 | -                 |
| Altre riduzioni                 | (10)              | (101)             |
|                                 | <b>111</b>        | <b>115</b>        |

Le imposte anticipate sono iscritte in quanto è ritenuto probabile che si realizzi un imponibile fiscale positivo tale da consentire l'utilizzo dell'importo iscritto al 30 giugno 2023.

Il management ha rilevato il valore delle imposte differite attive iscritte nelle società del Gruppo fino al valore per cui ne ritiene probabile il recupero anche tenuto conto di un ulteriore peggioramento delle assunzioni previste entro l'orizzonte temporale di medio termine e del fatto che le imposte differite attive nette così stanziate, si riferiscono a differenze temporanee/perdite fiscali che possono essere recuperate entro l'orizzonte temporale implicito nella pianificazione di Gruppo.

A fronte dei benefici fiscali latenti presenti e delle importanti modifiche del perimetro del Gruppo intervenute negli ultimi esercizi, che hanno comportato l'ingresso nel perimetro del consolidato fiscale di società con significativi imponibili fiscali ed il conseguente radicale mutamento delle prospettive di recupero dei benefici fiscali latenti presenti, negli ultimi esercizi sono state stanziate imposte anticipate sulle consistenti perdite fiscali e sugli ulteriori benefici fiscali latenti maturati nell'ambito del consolidato fiscale nei precedenti esercizi.

Alla data del 31 dicembre 2022 le residue perdite pregresse utilizzabili di pertinenza del consolidato fiscale ammontavano a circa Euro 83,2 milioni (di cui circa Euro 2,9 milioni retrocesse alle controllate del Gruppo Zaffiro in conseguenza dell'uscita delle stesse dal CNM di Mittel), cui si aggiungevano eccedenze di interessi passivi utilizzabili in consolidato fiscale per circa Euro 14,6 milioni, per un valore fiscale complessivo (al tax rate del 24%) di circa 23,5 milioni (a fronte di un valore iscritto tra le imposte anticipate di Euro 9,9 milioni, di cui Euro 0,8 milioni venute meno per effetto del deconsolidamento del settore RSA). Nel semestre non sono state iscritte ulteriori imposte anticipate sulle poste di CNM.

Per i prossimi esercizi ci si attende che le acquisizioni già effettuate o le future acquisizioni di realtà operative fortemente redditive con consistenti imponibili fiscali prospettici consentirà, attraverso l'inclusione delle nuove società acquisite nel consolidato fiscale di Mittel S.p.A., la valorizzazione degli ulteriori benefici fiscali latenti presenti a livello di Gruppo, al momento non ancora valorizzati a livello contabile.

## Attività correnti

### 11. Rimanenze

La voce, pari a Euro 67,9 milioni, risulta incrementata di Euro 12,2 milioni rispetto all'esercizio precedente. In particolare la voce è così composta:

|                            | 30.06.2023    | 31.12.2022    |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Rimanenze immobiliari      | 35.607        | 26.049        |
| Rimanenze merci e prodotti | 26.579        | 24.235        |
| Rimanenze materie prime    | 5.670         | 5.380         |
| <b>Totale</b>              | <b>67.856</b> | <b>55.665</b> |

#### Rimanenze immobiliari

Per quanto concerne le rimanenze immobiliari si veda la tabella seguente:

|  | 30.06.2023    | 31.12.2022    |
|--|---------------|---------------|
| Cascina Canavese S.r.l.                | 10.366        | -             |
| Gamma Tre S.r.l.                       | 1.900         | 1.900         |
| Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. | 21.235        | 21.718        |
| MiVa S.r.l.                            | 2.105         | 2.431         |
| <b>Totale</b>                          | <b>35.607</b> | <b>26.049</b> |

La movimentazione della voce "Rimanenze immobiliari" è così dettagliata:

|  | 31.12.2022    | giroconti iniziative/altro | Incrementi per capitalizzazione costi | Decrementi per vendite | Svalutazioni | Variazioni su anticipazioni | 30.06.2023    |
|--|---------------|----------------------------|---------------------------------------|------------------------|--------------|-----------------------------|---------------|
| Gamma Tre S.r.l.                       | 1.900         | -                          | -                                     | -                      | -            | -                           | 1.900         |
| Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. | 21.718        | -                          | -                                     | (483)                  | -            | -                           | 21.235        |
| MiVa S.r.l.                            | 2.431         | -                          | 60                                    | (385)                  | -            | -                           | 2.105         |
| Cascina Canavese S.r.l.                | -             | 10.333                     | 33                                    | -                      | -            | -                           | 10.366        |
| <b>Totale</b>                          | <b>26.049</b> | <b>10.333</b>              | <b>93</b>                             | <b>(868)</b>           | <b>-</b>     | <b>-</b>                    | <b>35.607</b> |

Al fine di permettere una migliore analisi del portafoglio immobiliare del Gruppo, a supporto dell'informativa di bilancio si richiamano i criteri di contabilizzazione utilizzati nonché i riferimenti ai valori di mercato applicati. Il portafoglio immobiliare include aree edificabili, immobili in costruzione, immobili ultimati in vendita e immobili destinati alla vendita. Gli immobili e le aree edificabili che rientrano nei progetti di sviluppo immobiliare sono valutati al minore tra il costo di acquisizione ed il corrispondente presunto valore netto di realizzo. Il costo è aumentato delle spese incrementative e degli oneri finanziari capitalizzabili. L'eventuale svalutazione al valore netto di realizzo viene effettuata sulla base di valutazioni eseguite sui singoli immobili da periti esterni con cadenza annuale. Nel semestre non sono intervenuti fattori che abbiano richiesto di aggiornare le perizie ottenute ai fini del bilancio al 31 dicembre 2022, i cui valori sono stati pertanto considerati attuali, al netto delle dismissioni effettuate, per la presente relazione semestrale.

#### Il valore di mercato del portafoglio immobiliare

Per valore di mercato si intende il valore determinato dalle perizie sui singoli immobili effettuate da esperti esterni con cadenza annuale; la valutazione viene effettuata in corrispondenza della chiusura del bilancio. Le valutazioni fanno ricorso a informazioni che riguardano principalmente: l'arco temporale dell'operazione immobiliare, le caratteristiche dell'operazione immobiliare (quantificazione superfici e suddivisione per destinazione d'uso), entità degli oneri e degli impegni a carico della proprietà.

In dettaglio, per i progetti "di sviluppo immobiliare", i criteri adottati dai periti esterni prevedono l'utilizzo del Metodo della Trasformazione che si basa sull'attualizzazione, alla data della stima, dei flussi di cassa generati dall'operazione immobiliare nell'arco di tempo corrispondente alla sua durata tenendo conto, mediante l'utilizzo di appropriati tassi di attualizzazione, delle componenti finanziarie e del rischio imprenditoriale dell'operazione. Essendo i flussi di cassa il risultato della differenza tra ricavi e costi, più sinteticamente il

valore dell'iniziativa determinato con tale metodo si può definire come differenza tra il Valore della proprietà trasformata e i costi sostenuti per la trasformazione.

Per immobili disponibili ad essere valorizzati nello stato di fatto e di diritto in cui si trovano senza interventi strutturali significativi né cambi di destinazione d'uso, è utilizzato il Metodo Reddittuale/finanziario (Discounted Cash Flow analysis). Il metodo si basa sul presupposto che nessun acquirente razionale sia disposto a pagare un prezzo per acquisire un bene immobiliare che sia superiore al valore attuale dei benefici economici che il bene stesso sarà in grado di produrre durante la sua vita utile. Per quanto riguarda, nello specifico, gli immobili oggetto di valutazione, i benefici economici sono rappresentati dai flussi di cassa generati dalla "messa a reddito" dell'immobile e dalla successiva dismissione e pertanto dai canoni di locazione (effettivi e/o potenziali) dell'immobile al netto dei costi di gestione in capo alla proprietà immobiliare e dal Terminal Value dell'immobile. Infine, per gli immobili ultimati in corso di vendita è utilizzato il metodo comparativo (o di mercato), che si basa sul presupposto che nessun acquirente razionale sia disposto a pagare un prezzo per acquisire un bene immobiliare superiore al costo di beni simili che presentino lo stesso grado di utilità. Questa espressione rimanda ai principi economici di sostituzione (secondo il quale il valore di un bene è determinato dal prezzo che dovrebbe essere pagato per acquistare un bene perfettamente identico con le stesse caratteristiche di utilità e desiderabilità) e di equilibrio tra domanda ed offerta (secondo il quale il prezzo di un bene è determinato direttamente dal mercato di scambio e rappresenta la sintesi conclusiva del processo di negoziazione a cui partecipano acquirenti e venditori).

Tutte le informazioni disponibili sono utilizzate per la valutazione, tenendo in considerazione fattori quali: periodo di sviluppo o di messa a reddito, ubicazione, età, qualità e condizione dei fabbricati (accessibilità, superficie, tipologia costruttiva, stato di conservazione, funzionalità) e i metodi di pagamento.

Nonostante il difficile contesto di mercato, non sono state rilevate svalutazioni nel semestre, principalmente in considerazione dei seguenti fattori: (i) negli ultimi anni i valori di carico hanno subito pesanti riduzioni, attestandosi su valori molto prudenti, che incorporano, per gli immobili di più difficile smobilizzo, importanti fattori di rischio specifico e tempistiche di valorizzazione piuttosto lunghe; (ii) le significative vendite degli ultimi anni hanno portato ad una forte contrazione dell'incidenza del carico delle rimanenze sui dati consolidati; (iii) il management presidia sistematicamente le iniziative di valorizzazione delle commesse detenute ed i correlati rischi, implementando con reattività tutte le misure che si rendono necessarie in funzione delle evoluzioni del mercato in generale e con specifico riferimento alle aree di localizzazione degli immobili. Il management del Gruppo proseguirà, pertanto, con l'attento monitoraggio delle evoluzioni della crisi e dei conseguenti rischi che interessano il portafoglio detenuto e aggiornerà le proprie valutazioni in occasione della predisposizione delle future relazioni finanziari, in base alle evoluzioni della situazione di mercato, che verranno incorporate nelle perizie che verranno di volta in volta richieste ai valutatori esterni di cui si avvale normalmente il Gruppo.

#### *Rimanenze di materie prime, merci e prodotti*

A tale categoria di rimanenze contribuiscono le società del Gruppo di tipo industriale. In particolare la voce è principalmente spiegata:

- per Euro 5,6 milioni da Ceramica Cielo S.p.A.;
- per Euro 8,8 milioni da Sport Fashion Service S.r.l.;
- per Euro 5,7 milioni da Galassia S.r.l.;
- per Euro 7,3 milioni da IMC S.p.A.;
- per Euro 4,6 milioni da Disegno Ceramica S.r.l.;
- per Euro 0,2 milioni da Galassia Hispania;

Anche il magazzino industriale viene valutato attentamente in sede di chiusura di reportistica, identificando eventuali fenomeni di obsolescenza o di lenta o assente movimentazione. Nel semestre non si sono rese necessarie significative svalutazioni incrementali rispetto a quelle apportate alla fine del precedente esercizio.

## 12. Attività fiscali

La voce, pari a Euro 0,8 milioni, si decrementa di Euro 0,2 milioni.

|      | 30.06.2023 | 31.12.2022 |
|------|------------|------------|
| Ires | 395        | 521        |
| Irap | 361        | 435        |
|      | <b>756</b> | <b>956</b> |

Le attività fiscali correnti Ires sono riferibili, principalmente, per Euro 388 migliaia, a Mittel S.p.A..

La componente di Irap è imputabile a crediti (principalmente per acconti versati in eccesso) di pertinenza di Mittel S.p.A. (Euro 153 migliaia), IMC S.p.A. (Euro 127 migliaia), Galassia S.r.l. (Euro 41 migliaia), Sport Fashion Service S.r.l. (Euro 31 migliaia), e Disegno Ceramica S.r.l. (Euro 10 migliaia).

La voce presenta la seguente movimentazione:

|                                 | 30.06.2023   | 31.12.2022   |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Esistenza iniziale</b>       | <b>956</b>   | <b>1.520</b> |
| <b>Aumenti</b>                  | <b>186</b>   | <b>266</b>   |
| Relative ad esercizi precedenti | -            | -            |
| Altri aumenti                   | 186          | 266          |
| <b>Diminuzioni</b>              | <b>(386)</b> | <b>(831)</b> |
| Rimborsi                        | -            | -            |
| Altre riduzioni                 | (386)        | (831)        |
|                                 | <b>756</b>   | <b>956</b>   |

## 13. Crediti diversi e altre attività

La voce, pari a Euro 39,1 milioni, si decrementa di Euro 14,4 milioni, di cui Euro 10,2 milioni relativi all'uscita del Gruppo Zaffiro. Al 30 giugno 2023 la voce risulta composta come segue:

|                         | 30.06.2023    | 31.12.2022    |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Crediti commerciali     | 29.974        | 41.299        |
| Altri crediti tributari | 3.807         | 6.168         |
| Altri crediti           | 3.453         | 4.353         |
| Ratei e risconti attivi | 1.848         | 1.665         |
|                         | <b>39.082</b> | <b>53.484</b> |

La voce crediti commerciali è principalmente costituita dai crediti verso la clientela derivanti dall'attività caratteristica delle società del Gruppo.

I crediti tributari si riferiscono principalmente a crediti IVA di pertinenza delle società del Gruppo, per Euro 2,8 milioni.

La voce altri crediti è principalmente dovuta alla contribuzione: (i) del settore Automotive per Euro 0,6 milioni; (ii) del settore Design per Euro 1 milione, (iii) del settore Fashion per Euro 1,3 milioni, (iv) del settore Real Estate per Euro 0,5 milioni e (v) di Mittel S.p.A. per Euro 0,1 milioni.

La voce ratei e risconti attivi è principalmente dovuta alla contribuzione: (i) del settore Design per Euro 1,2 milioni, (ii) del settore Fashion per Euro 0,2 milioni, (iii) del settore Automotive per Euro 0,2 milioni e alla contribuzione della capogruppo per Euro 0,3 milioni.

#### 14. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide, pari a Euro 108,9 milioni (Euro 61,7 milioni al 31 dicembre 2022), comprendono la liquidità detenuta dalle società del Gruppo e gli investimenti in depositi bancari. La voce risulta così composta:

|                            | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Cassa                      | 39                | 178               |
| Depositi bancari e postali | 108.886           | 61.538            |
|                            | <b>108.925</b>    | <b>61.716</b>     |

Per la movimentazione della voce si rimanda a quanto illustrato nel rendiconto finanziario consolidato.

## Stato Patrimoniale - Passivo

### Patrimonio netto

#### 15. Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo risulta di Euro 254,4 milioni, si incrementa di Euro 34,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2022.

La composizione del patrimonio netto di pertinenza del Gruppo è riportata nel seguente prospetto:

|                                     | 30.06.2023     | 31.12.2022     |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Capitale sociale                    | 87.907         | 87.907         |
| Riserva legale                      | 17.581         | 17.581         |
| Azioni proprie                      | -              | -              |
| Riserva sovrapp. azioni/quote       | 53.716         | 53.716         |
| Riserve da valutazione              | (356)          | (219)          |
| Altre riserve                       | 18.353         | 23.288         |
| Utili (perdite) esercizi precedenti | 31.827         | 36.696         |
| Utile (perdita) dell'esercizio      | 45.356         | 651            |
| <b>Patrimonio netto</b>             | <b>254.384</b> | <b>219.620</b> |

Le variazioni di patrimonio netto intervenute nel semestre sono dettagliatamente riportate nel relativo prospetto al quale si rimanda.

#### Capitale sociale

Al 30 giugno 2023 il capitale sociale della Capogruppo Mittel S.p.A., pari a Euro 87.907.017, risulta suddiviso in numero 81.347.368 azioni prive dell'indicazione del valore nominale.

#### Azioni proprie

La Capogruppo alla data del 30 giugno 2023 non detiene azioni proprie.

#### Riserva da valutazione

Di seguito si riporta la composizione e la movimentazione intervenuta nell'esercizio della riserva da valutazione:

Valori in migliaia di Euro

| RISERVA DI VALUTAZIONE AL FAIR VALUE                          | Riserva di valutazione di spettanza del Gruppo al 01.01.2023 | Effetto prima applicazione IFRS 9 | Variazioni di fair value |             | Rilascio riserva a conto economico per cessione di attività finanziarie | Rilascio riserva a conto economico per perdite durevoli di fair value | Riserva di valutazione di spettanza del Gruppo al 30.06.2023 | Quota di spettanza degli interessi di minoranza al 30.06.2023 | Riserva di valutazione complessiva al 30.06.2023 |
|---|--|-----------------------------------|--------------------------|-------------|---|---|--|---|--|
|   |  |                                   | Incrementi               | Decrementi  |   |   |  |   |  |
| <b>Riserva da copertura flussi finanziari</b>                 |  |                                   |                          |             |   |   |  |   |  |
| Derivati di copertura   | 63   | -                                 | -                        | (63)        | -   | -   | -  | -   | -  |
| <b>Totale</b>   | <b>63</b>  | -                                 | -                        | <b>(63)</b> | -   | -   | -  | -   | -  |
| <b>Piani dipendenti a benefici definiti (IAS 19 revised):</b> |  |                                   |                          |             |   |   |  |   |  |
| Riserva per utili e perdite attuariali                        | (282)  | (5)                               | (5)                      | (69)        | -   | (356)   | 20   | (336)   |  |
|   | <b>(282)</b>   | <b>(5)</b>                        | <b>(5)</b>               | <b>(69)</b> | <b>(69)</b>   | <b>(356)</b>  | <b>20</b>  | <b>(336)</b>  |  |
|   | <b>(219)</b>   | -                                 | <b>(5)</b>               | <b>(63)</b> | <b>(69)</b>   | <b>(356)</b>  | <b>20</b>  | <b>(336)</b>  |  |

## Altri Utili/(Perdite) complessivi

Il valore degli Altri Utili/(Perdite) è così composto:

| Valori in migliaia di euro  |                          |                          | Interessenze di Terzi    |                          | Risultato di Pertinenza del Gruppo |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------------|--------------------------|
|   | 01.01.2023<br>30.06.2023 | 01.01.2022<br>30.06.2022 | 01.01.2023<br>30.06.2023 | 01.01.2022<br>30.06.2022 | 01.01.2023<br>30.06.2023           | 01.01.2022<br>30.06.2022 |
| <b>Utile/(Perdita) del periodo (A)</b>  | <b>43.959</b>            | <b>(985)</b>             | <b>(1.397)</b>           | <b>(1.393)</b>           | <b>45.356</b>                      | <b>408</b>               |
| Parte efficace degli strumenti di copertura di flussi finanziari ("Cash flow hedge")  | (105)                    | 33                       | (42)                     | 10                       | (63)                               | 23                       |
| Utili/ (Perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("Available for sale")                         | -                        | -                        | -                        | -                        | -                                  | -                        |
| Utili/(Perdite) per la cessione di attività finanziarie disponibili per la vendita ("Available for sale")                                 | -                        | -                        | -                        | -                        | -                                  | -                        |
| Rilascio a conto economico di perdite per fair value impairment di attività finanziarie disponibili per la vendita ("Available for sale") | -                        | -                        | -                        | -                        | -                                  | -                        |
| Utili/(Perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto   | -                        | -                        | -                        | -                        | -                                  | -                        |
| Utili (Perdite) da rimisurazione dei piani a benefici definiti  | (158)                    | 860                      | (56)                     | 141                      | (102)                              | 719                      |
| Effetto fiscale relativo agli Altri Utili/(Perdite)   | 32                       | (177)                    | 13                       | (34)                     | 19                                 | (143)                    |
| <b>Totale Altri Utili/(Perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>  | <b>(231)</b>             | <b>716</b>               | <b>(85)</b>              | <b>117</b>               | <b>(146)</b>                       | <b>599</b>               |
| <b>Totale Utile/(Perdita) complessiva (A) + (B)</b>   | <b>43.728</b>            | <b>(269)</b>             | <b>(1.482)</b>           | <b>(1.276)</b>           | <b>45.210</b>                      | <b>1.007</b>             |

L'effetto fiscale relativo agli Altri Utili/(Perdite) consolidati è così composto:

|   | 01.01.2023 30.06.2023 |                         |              | 01.01.2022 30.06.2022 |                         |              |
|---|-----------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|-------------------------|--------------|
|   | Valore lordo          | Onere/beneficio fiscale | Valore netto | Valore lordo          | Onere/beneficio fiscale | Valore netto |
| Parte efficace degli strumenti di copertura di flussi finanziari ("Cash flow hedge")    | (105)                 | -                       | (105)        | 33                    | -                       | 33           |
| Utili/ (Perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie                         | -                     | -                       | -            | -                     | -                       | -            |
| Utili/(Perdite) per la cessione di attività finanziarie                                 | -                     | -                       | -            | -                     | -                       | -            |
| Rilascio a conto economico di perdite per fair value impairment di attività finanziarie | -                     | -                       | -            | -                     | -                       | -            |
| Utili/(Perdite) delle imprese valutate con il metodo del patrimonio netto               | -                     | -                       | -            | -                     | -                       | -            |
| Utili (Perdite) da rimisurazione dei piani a benefici definiti                          | (158)                 | 32                      | (126)        | 860                   | (177)                   | 683          |
| Altre componenti del conto economico complessivo riclassificate a conto economico       | -                     | -                       | -            | -                     | -                       | -            |
| <b>Totale Altri Utili/(Perdite)</b>   | <b>(263)</b>          | <b>32</b>               | <b>(231)</b> | <b>893</b>            | <b>(177)</b>            | <b>716</b>   |

## 16. Patrimonio di pertinenza di terzi

La composizione del patrimonio netto di spettanza dei terzi è riportata nel seguente prospetto:

|   | 30.06.2023    | 31.12.2022    |
|---|---------------|---------------|
| Capitale sociale di terzi                       | 1.716         | 13.060        |
| Azioni proprie di terzi                         | -             | -             |
| Altre riserve di terzi                          | 18.819        | (355)         |
| Terzi - Riserva da valutazione attività finanz. | -             | -             |
| Terzi - Riserva da copertura flussi finanz.     | -             | 42            |
| Terzi - Riserva da valutazione IAS 19           | (20)          | 32            |
| Utile (perdita) di terzi                        | (1.397)       | (2.424)       |
| <b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>  | <b>19.118</b> | <b>10.355</b> |

## Passività non correnti

### 17. Debiti finanziari

Al 30 giugno 2023 la voce risulta di Euro 18,3 milioni evidenziando un decremento di Euro 264,4 milioni rispetto all'esercizio precedente, di cui Euro 252,1 milioni relativi all'uscita del Gruppo Zaffiro.

La voce si compone come segue:

|                          | 30.06.2023    | 31.12.2022     |
|--------------------------|---------------|----------------|
| Finanziamenti bancari    | 1.925         | 27.292         |
| Debiti per diritti d'uso | 16.397        | 255.406        |
|                          | <b>18.322</b> | <b>282.698</b> |

Alla voce finanziamenti bancari contribuisce Galassia S.r.l. per Euro 1,9 milioni.

Le passività per diritti d'uso derivano dall'applicazione dell'IFRS 16 ai contratti di locazione. Tali passività rappresentano il valore attuale dei pagamenti futuri del leasing durante il *lease term* e sono esposte nello stato patrimoniale come segue:

|   | 30.06.2023    | 31.12.2022     |
|---|---------------|----------------|
| Passività per leasing a breve termine         | 2.768         | 9.216          |
| Passività per leasing a medio - lungo termine | 16.397        | 255.406        |
| <b>Totale passività per leasing</b>           | <b>19.165</b> | <b>264.622</b> |

Gli interessi passivi maturati nel corso del semestre sulle passività finanziarie iscritte ai sensi dell'IFRS 16 ammontano a complessivi Euro 325 migliaia.

### 18. Altre passività finanziarie

|                               | 30.06.2023 | 31.12.2022   |
|-------------------------------|------------|--------------|
| Strumenti finanziari derivati | -          | 9            |
| Altre passività               | -          | 2.000        |
|                               | -          | <b>2.009</b> |

La variazione di Euro 2 mln è dovuta al pagamento dell'*Earn out* da parte di Mittel S.p.A. a Blue Fashion Group S.p.A. relativo alla partecipazione in Sport Fashion Service S.r.l.. Per maggiori informazioni si rimanda a quanto esposto nel paragrafo "Fatti di rilievo intervenuti nell'esercizio".

## 19. Fondi per il personale

La voce, pari a Euro 4,7 milioni si decrementa di Euro 2,8 milioni e risulta composta come segue:

|                              | 30.06.2023   | 31.12.2022   |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Trattamento di fine rapporto | 4.670        | 7.496        |
| Altre indennità              | -            | -            |
|                              | <b>4.670</b> | <b>7.496</b> |

La movimentazione del trattamento di fine rapporto nell'esercizio risulta la seguente:

|                                   | 30.06.2023   | 31.12.2022   |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Saldi iniziali</b>             | <b>7.496</b> | <b>8.018</b> |
| <b>Incrementi:</b>                |              |              |
| - Accantonamento dell'esercizio   | 556          | 2.593        |
| - Altre variazioni in aumento     | 85           | 91           |
| <b>Decrementi:</b>                |              |              |
| - Liquidazioni effettuate         | (230)        | (1.057)      |
| - Altre variazioni in diminuzione | (3.237)      | (2.148)      |
|                                   | <b>4.670</b> | <b>7.496</b> |

Si segnala che la voce altre variazioni in diminuzione, per Euro 2,9 milioni, è relativa al deconsolidamento del Gruppo Zaffiro intervenuto nel corso del periodo.

La valutazione è stata effettuata in base allo IAS 19, in quanto il Trattamento di Fine Rapporto è assimilabile ad un "beneficio successivo al rapporto di lavoro" del tipo "piani a benefici definiti", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato in futuro per stimare l'ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e deve essere poi attualizzato, utilizzando il "Projected unit credit method", per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento.

Le ipotesi attuariali adottate fanno riferimento a:

- ipotesi di cause di uscita dal Gruppo: mortalità, invalidità totale e permanente, rotazione del personale, quali le dimissioni, i licenziamenti ed i pensionamenti d'anzianità e di vecchiaia;
- ipotesi economiche e finanziarie: tasso di attualizzazione delle prestazioni future; linea di crescita dei salari, che determina la dinamica delle retribuzioni; inflazione annua e tasso di rendimento riconosciuto annualmente sul TFR maturato;
- ulteriori ipotesi sono state formulate sulla frequenza delle anticipazioni sul TFR, sulle ritenute fiscali e, nel complesso, sulla normativa in vigore.

Tutte le ipotesi utilizzate nelle valutazioni sono state desunte da esperienze rilevate sul mercato, e riflettono le condizioni correnti societarie, normative e dei mercati esistenti alla data di valutazione, nella prospettiva di continuità dell'attività aziendale.

Si segnala che per l'attualizzazione sono stati utilizzati i tassi Eur Composite di rating AA.

Per la quantificazione del TFR, disciplinato dall'art. 2120 C.C., per ciascun anno di servizio è stata calcolata una quota pari al 7,41% dell'importo della retribuzione proiettata, valida ai fini del TFR e dovuta per l'anno stesso. Dall'importo così ottenuto è stato sottratto lo 0,5% per il finanziamento del Fondo di garanzia del TFR istituito presso l'INPS.

L'ammontare della retribuzione proiettata negli anni futuri è stato stimato, per ogni dipendente, incrementando annualmente la retribuzione dell'anno al quale si riferisce la valutazione, valida ai fini del TFR, in base al tasso di inflazione proiettato e agli altri incrementi di natura contrattuale. Nelle proiezioni si è tenuto anche conto di eventuali integrazioni del TFR, comunicate dalla Società capogruppo.

Ai fini della rivalutazione, e con l'esclusione della quota maturata nell'anno, il TFR viene incrementato ogni anno mediante l'applicazione di un tasso costituito da una componente fissa dell'1,50% e da una variabile pari

al 75% del tasso di inflazione proiettato. Sui rendimenti annui si applica un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'17% (tale aliquota è stata aumentata dall'11% al 17% per effetto della modifica di cui al comma 623, art.1 legge 23/12/2014 n.190 - Legge di stabilità).

Per ciascuna delle ipotesi di base è stata effettuata l'analisi dell'effetto sui risultati delle valutazioni attuariali della variazione, in aumento o in diminuzione, di un 10% della grandezza stessa. Si è proceduto a variare una grandezza per volta, ferme restando tutte le altre grandezze.

## 20. Passività per imposte differite

Figurano per Euro 1,2 milioni e comprendono le imposte differite determinate sulla base di differenze temporanee che emergono tra i valori dell'attivo e del passivo del bilancio ed i corrispondenti valori rilevati ai fini fiscali.

La voce si compone come segue:

|   | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Passività fiscali in contropartita a conto economico  | 1.129             | 1.758             |
| Passività fiscali in contropartita a patrimonio netto | 25                | 63                |
|   | <b>1.155</b>      | <b>1.821</b>      |

La voce risulta principalmente composta: (i) per Euro 510 migliaia da Disegno Ceramica S.r.l., (ii) per Euro 512 migliaia da Sport Fashion Service S.r.l., (iii) per Euro 61 migliaia da Ceramica Cielo S.p.A., (iv) per Euro 22 migliaia da IMC S.p.A., (v) per Euro 19 migliaia da Galassia S.r.l., (vi) per Euro 22 migliaia da Mittel S.p.A. e per Euro 9 migliaia da Mittel Investimenti immobiliari S.r.l..

La movimentazione della voce passività fiscali con contropartita a conto economico è la seguente:

|                                 | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Esistenza iniziale</b>       | <b>1.758</b>      | <b>2.232</b>      |
| <b>Aumenti</b>                  | <b>75</b>         | <b>232</b>        |
| Relative ad esercizi precedenti | -                 | -                 |
| Incrementi di aliquote fiscali  | -                 | -                 |
| Altri aumenti                   | 75                | 232               |
| <b>Diminuzioni</b>              | <b>(704)</b>      | <b>(706)</b>      |
| Relative ad esercizi precedenti | -                 | -                 |
| Riduzioni di aliquote fiscali   | -                 | -                 |
| Altre riduzioni                 | (704)             | (706)             |
|                                 | <b>1.129</b>      | <b>1.758</b>      |

Si segnala che la voce altre riduzioni, per Euro 0,6 milioni, è relativa all'uscita di gruppo Zaffiro dal perimetro di consolidamento.

La movimentazione della voce passività fiscali con contropartita a patrimonio è la seguente:

|                                 | 30.06.2023  | 31.12.2022 |
|---------------------------------|-------------|------------|
| <b>Esistenza iniziale</b>       | <b>63</b>   | <b>41</b>  |
| <b>Aumenti</b>                  | -           | <b>28</b>  |
| Relative ad esercizi precedenti | -           | -          |
| Incrementi di aliquote fiscali  | -           | -          |
| Altri aumenti                   | -           | 28         |
| <b>Diminuzioni</b>              | <b>(38)</b> | <b>(5)</b> |
| Relative ad esercizi precedenti | -           | -          |
| Riduzioni di aliquote fiscali   | -           | -          |
| Altre riduzioni                 | (38)        | (5)        |
|                                 | <b>25</b>   | <b>63</b>  |

## 21. Fondi per rischi ed oneri

La voce, pari a Euro 1 milione si decrementa di Euro 0,6 milioni e risulta composta come segue:

|                                   | 30.06.2023   | 31.12.2022   |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Accantonamenti per rischi:</b> |              |              |
| Controversie legali               | 288          | 512          |
| Altre controversie                | 4            | 396          |
| <b>Altri fondi:</b>               |              |              |
| Altri oneri                       | 746          | 666          |
|                                   | <b>1.038</b> | <b>1.575</b> |

La voce si movimenta come segue:

|                                 | 30.06.2023   | 31.12.2022   |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Saldo iniziale</b>           | <b>1.575</b> | <b>1.436</b> |
| <b>Incrementi:</b>              |              |              |
| Accantonamento dell'esercizio   | 122          | 314          |
| Altre variazioni in aumento     | 15           | -            |
| <b>Decrementi:</b>              |              |              |
| Utilizzo dell'esercizio         | (283)        | (174)        |
| Altre variazioni in diminuzione | (392)        | -            |
|                                 | <b>1.038</b> | <b>1.575</b> |

La voce Fondo per rischi ed oneri è per lo più costituita dagli stanziamenti effettuati dalla capogruppo Mittel S.p.A. per Euro 0,1 milioni, dalle società del settore immobiliare per Euro 0,1 milioni, da Disegno Ceramica S.r.l. per Euro 0,2 milioni, da Sport Fashion Service S.r.l. per Euro 0,3 milioni e da Ceramica Cielo S.p.A. per Euro 0,3 milioni.

Il fondo della capogruppo Mittel S.p.A., pari a Euro 0,1 milioni, è riconducibile all'accantonamento sulla base della miglior stima di spese legali relative a contenziosi legali in essere (con rischio relativo al merito della controversia non probabile e dunque non oggetto di accantonamenti, in coerenza con quanto previsto dallo IAS 37).

## 22. Debiti diversi e altre passività non correnti

Figurano per Euro 0,2 milioni (Euro 0,2 milioni al 31 dicembre 2022) spiegati dalla contribuzione di passività non correnti delle società del settore Design.

## Passività correnti

### 23. Prestiti obbligazionari

Al 30 giugno 2023 il valore contabile delle passività per Prestiti Obbligazionari si compone come segue:

|  | 30.06.2023        | 31.12.2022        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Obbligazioni "Mittel S.p.A. 2017-2023" TF 3,75%</b> |                   |                   |
| Quota corrente   | 15.433.995        | 15.435.091        |
| Quota Non Corrente                                     | -                 | -                 |
| <b>Totale titoli obbligazionari</b>                    | <b>15.433.995</b> | <b>15.435.091</b> |

Di seguito si riporta una tabella che evidenzia il differenziale tra il valore nominale del prestito (comprensivo della cedola maturata alla data del 30 giugno 2023) e il valore contabile dello stesso. Tale differenza è riconducibile all'applicazione del metodo del costo ammortizzato. Il differenziale evidenziato fornisce la misura residua dei costi capitalizzati sulla passività che verranno rilevati come oneri finanziari negli anni successivi al tasso di interesse effettivo, come previsto dall'IFRS 9.

|  | 30.06.2023        | 31.12.2022        |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Quota corrente</b>  |                   |                   |
| Obbligazioni "Mittel S.p.A. 2017-2023" TF 3,75% (cedola in corso di maturazione) | 240.406           | 245.089           |
| Obbligazioni "Mittel S.p.A. 2017-2023" TF 3,75% (valore di rimborso a scadenza)  | 15.194.464        | 15.194.464        |
| <b>Totale valore nominale di rimborso</b>  | <b>15.434.870</b> | <b>15.439.553</b> |
| Valutazione al costo ammortizzato  | (875)             | (4.462)           |
| <b>Totale valore contabile</b>   | <b>15.433.995</b> | <b>15.435.091</b> |

Il fair value al 30 giugno 2023 del prestito obbligazionario risulta pari a Euro 15,4 milioni.

Come riportato nel paragrafo della Relazione sulla gestione degli amministratori, "Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2023, il prestito obbligazionario è stato interamente estinto in data 27 luglio 2023.

### 24. Debiti finanziari

Figurano per Euro 14,4 milioni e si decrementano di Euro 18,2 milioni, di cui Euro 22,5 milioni relativi all'uscita del Gruppo Zaffiro.

La voce si compone come segue:

|   | 30.06.2023    | 31.12.2022    |
|---|---------------|---------------|
| Finanziamenti bancari   | 826           | 3.066         |
| Quota corrente di finanziamenti bancari a medio/lungo termine | 10.850        | 12.679        |
| Debiti per diritti d'uso                                      | 2.768         | 9.216         |
|   | <b>14.444</b> | <b>32.612</b> |

I finanziamenti bancari sono costituiti da finanziamenti o altre linee di credito a breve concesse da primari Istituti bancari regolati a tassi indicizzati sull'Euribor uno - tre mesi con scadenza a breve termine. Alla voce contribuisce Disegno Ceramica S.r.l. per Euro 0,8 milioni.

Alla voce quota corrente di finanziamenti bancari a lungo termine, contribuisce IMC S.p.a. per Euro 10,9 milioni.

La voce "Debiti per diritti d'uso" è dovuta all'effetto dell'applicazione dell'IFRS 16. Si rimanda a quanto specificato in sede di commento alla corrispondente voce del passivo non corrente.

## 25. Passività fiscali correnti

La voce, pari a Euro 0,2 milioni, si decrementa di Euro 0,3 milioni rispetto all'esercizio precedente, ed è composta dal debito fiscale in essere così dettagliato:

|       | 30.06.2023 | 31.12.2022 |
|-------|------------|------------|
| Ires  | -          | -          |
| Irap  | 175        | 130        |
| Altri | -          | 346        |
|       | <b>175</b> | <b>476</b> |

|                                 | 30.06.2023   | 31.12.2022     |
|---------------------------------|--------------|----------------|
| <b>Esistenza iniziale</b>       | <b>476</b>   | <b>1.514</b>   |
| <b>Aumenti</b>                  | <b>158</b>   | <b>124</b>     |
| Relative ad esercizi precedenti | -            | -              |
| Altri aumenti                   | 158          | 124            |
| <b>Diminuzioni</b>              | <b>(459)</b> | <b>(1.162)</b> |
| Rimborsi                        | -            | -              |
| Altre riduzioni                 | (459)        | (1.162)        |
|                                 | <b>175</b>   | <b>476</b>     |

La voce è principalmente costituita dalla contribuzione di IMC S.p.A. per Euro 69 migliaia, di Disegno Ceramica S.r.l. per Euro 38 migliaia, e di Ceramica Cielo S.p.A. per Euro 68 migliaia.

## 26. Debiti diversi ed altre passività

Figurano per Euro 45,9 milioni e si decrementano di Euro 16,6 milioni rispetto all'esercizio precedente di cui Euro 16,9 milioni relativi all'uscita del Gruppo Zaffiro. Al netto del deconsolidamento del Gruppo Zaffiro dunque, la voce "Debiti diversi ed altre passività" presenta nel periodo un incremento di Euro 0,4 milioni. Di seguito se ne riporta la composizione:

|   | 30.06.2023    | 31.12.2022    |
|---|---------------|---------------|
| Debiti fornitori                        | 29.929        | 42.709        |
| Debiti tributari                        | 1.515         | 1.792         |
| Debiti relativi al personale dipendente | 4.713         | 5.633         |
| Debiti verso amministratori e sindaci   | 3.479         | 1.035         |
| Debiti verso enti previdenziali         | 2.178         | 4.002         |
| Altri debiti                            | 1.062         | 4.370         |
| Ratei e risconti passivi                | 3.049         | 2.926         |
|   | <b>45.925</b> | <b>62.467</b> |

La voce "Debiti verso fornitori" comprende principalmente, per Euro 8,7 milioni da IMC S.p.A., per Euro 6,5 milioni da Ceramica Cielo S.p.A., per Euro 5,8 milioni da Galassia S.r.l., per Euro 2,9 milioni da Disegno Ceramica S.r.l., per Euro 0,7 milioni dalla capogruppo Mittel, per Euro 0,7 milioni dalle società del settore immobiliare, per Euro 0,6 milioni da Cascina Canavese S.r.l. e per Euro 4 milioni da Sport Fashion Service S.r.l..

La voce altri debiti è spiegata principalmente:

- (i) per Euro 0,4 milioni dagli anticipi e dalle caparre ricevute delle società del settore immobiliare;
- (ii) per Euro 0,4 milioni dalla contribuzione di IMC S.p.A.;
- (iii) per Euro 0,2 milioni dalla contribuzione di Ceramica Cielo S.p.A.;

## Informazioni sul conto economico consolidato

### 27. Ricavi

Di seguito si fornisce la composizione dei ricavi, evidenziandone le principali tipologie:

|                                   | 30.06.2023    | 30.06.2022    |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Ricavi di vendita                 | 66.231        | 66.862        |
| Ricavi per vendite immobiliari    | 942           | 6.254         |
| Ricavi per affitti                | 101           | 90            |
| Ricavi per prestazioni di servizi | 25            | 25            |
|                                   | <b>67.299</b> | <b>73.231</b> |

La voce ricavi di vendita si riferisce principalmente per Euro 22,4 milioni (Euro 20,6 milioni al 30 giugno 2022) a IMC S.p.A., per Euro 18,8 milioni (Euro 19,4 milioni al 30 giugno 2022) a Ceramica Cielo S.p.A., per Euro 6,3 milioni ai ricavi di Disegno Ceramica S.r.l. (Euro 7,5 milioni al 30 giugno 2022), per Euro 12,9 milioni ai ricavi di Galassia S.r.l. e della sua partecipata Galassia Hispania (Euro 13,5 milioni al 30 giugno 2022), per Euro 5,8 milioni ai ricavi di Sport Fashion Service S.r.l. (Euro 5,2 milioni al 30 giugno 2022) .

La voce ricavi per vendite immobiliari si riferisce ai proventi rivenienti dalle vendite di rimanenze immobiliari. In particolare, è costituita dal contributo di Mittel Investimenti Immobiliari per Euro 0,5 milioni (Euro 0,3 milioni al 30 giugno 2022), e di MiVa S.r.l. per Euro 0,4 milioni (Euro 6 milioni al 30 giugno 2022).

La voce ricavi per affitti è principalmente dovuta, per Euro 82 migliaia (Euro 90 migliaia al 30 giugno 2022), a contratti di affitto attivi in essere da parte di società immobiliari del Gruppo, e per Euro 19 migliaia da Galassia S.r.l..

La voce ricavi per prestazioni di servizi è dovuta alla contribuzione della capogruppo Mittel.

Nella seguente tabella viene fornita, come richiesto dal principio IFRS 15, una disaggregazione dei ricavi provenienti da contratti con i clienti, utilizzando in particolare come driver di disaggregazione il mercato geografico di riferimento. Viene inoltre presentata una riconciliazione dei ricavi disaggregati con i settori operativi oggetto di informativa per il Gruppo.

Valori al 30 giugno 2023

| Mercato geografico | Settore operativo |               |              |              |             | Totale        |
|--------------------|-------------------|---------------|--------------|--------------|-------------|---------------|
|                    | Automotive        | Design        | Abbigl.      | Real Estate  | Partecipaz. |               |
| Italia             | 5.102             | 24.861        | 5.769        | 1.023        | 25          | 36.778        |
| Esteri             | 17.356            | 13.163        | -            | -            | -           | 30.519        |
|                    | <b>22.458</b>     | <b>38.024</b> | <b>5.769</b> | <b>1.023</b> | <b>25</b>   | <b>67.299</b> |

Valori al 30 giugno 2022

| Mercato geografico | Settore operativo |               |              |              |             | Totale        |
|--------------------|-------------------|---------------|--------------|--------------|-------------|---------------|
|                    | Automotive        | Design        | Abbigl.      | Real Estate  | Partecipaz. |               |
| Italia             | 6.622             | 26.344        | 5.430        | 6.344        | 25          | 52.130        |
| Esteri             | 13.958            | 14.128        | 380          | -            | -           | 21.101        |
|                    | <b>20.580</b>     | <b>40.472</b> | <b>5.810</b> | <b>6.344</b> | <b>25</b>   | <b>73.231</b> |

## 28. Altri proventi

La composizione della voce è esposta nel prospetto seguente:

|                                      | <b>30.06.2023</b> | <b>30.06.2022</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Recuperi di spese varie              | 374               | 370               |
| Sopravvenienze attive straordinarie  | 397               | 266               |
| Proventi da eliminazione di attività | 50                | 10                |
| Altri ricavi e proventi              | 3.028             | 2.775             |
|                                      | <b>3.849</b>      | <b>3.421</b>      |

La voce sopravvenienze attive è composta, principalmente, dalla contribuzione della capogruppo Mittel per Euro 0,3 milioni.

La voce "proventi da eliminazione di attività" è dovuta alla contribuzione della società Sport Fashion Service S.r.l..

La voce altri ricavi e proventi è composta, principalmente, dalla contribuzione di Ceramica Cielo S.p.A. per Euro 1,5 milioni (Euro 1,2 milioni al 30 giugno 2022), di Galassia S.r.l. per Euro 0,5 milioni (Euro 0,3 milioni al 30 giugno 2022), di Disegno Ceramica S.r.l. per Euro 0,3 milioni (Euro 0,5 milioni al 30 giugno 2022), di IMC S.p.A. per Euro 0,3 milioni (Euro 0,2 milioni al 30 giugno 2022), di Sport Fashion Service S.r.l. per Euro 0,4 milioni (Euro 0,1 milioni al 30 giugno 2022).

## 29. Variazioni delle rimanenze

Di seguito si fornisce la composizione della voce, evidenziandone le principali tipologie:

|  | <b>30.06.2023</b> | <b>30.06.2022</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Incrementi di rimanenze immobiliari      | 93                | 1.853             |
| Decrementi di rimanenze immobiliari      | (868)             | (6.027)           |
| Svalutazioni di rimanenze immobiliari    | -                 | -                 |
| Variazione rimanenze di merci e prodotti | 2.724             | 3.623             |
| Variazione rimanenze di materie prime    | 1                 | 956               |
| Svalutazioni rimanenze di magazzino      | -                 | -                 |
|  | <b>1.949</b>      | <b>405</b>        |

Per quanto concerne la movimentazione delle voci relative alle rimanenze immobiliari si veda quanto riportato nelle tabelle e nei commenti della corrispondente voce patrimoniale (nota 11).

Alle voci variazione di merci, prodotti e materie prime contribuiscono, per negativi Euro 0,4 milioni IMC S.p.A., per Euro 0,5 milioni Ceramica Cielo S.p.A., per Euro 0,2 milioni Disegno Ceramica S.r.l., per Euro 0,1 Galassia S.r.l. e per Euro 2,3 milioni Sport Fashion Service S.r.l..

## 30. Costi per acquisti

La composizione della voce è esposta nel prospetto seguente:

|                                     | <b>30.06.2023</b> | <b>30.06.2022</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Acquisti ed incrementi immobili     | (30.068)          | (33.098)          |
| Prestazioni di servizi e consulenze | (495)             | (335)             |
| Manutenzioni                        | (159)             | (143)             |
| Altre                               | (717)             | (943)             |
|                                     | <b>(31.438)</b>   | <b>(34.519)</b>   |

La contribuzione alla voce è ascrivibile, principalmente, a IMC S.p.A. per Euro 13,5 milioni (Euro 13,2 milioni al 30 giugno 2022), a Ceramica Cielo S.p.A. per Euro 5,9 milioni (Euro 5,7 milioni al 30 giugno 2022), a Disegno Ceramica S.r.l. per Euro 2 milioni (Euro 2,2 milioni al 30 giugno 2022), a Galassia e alla sua partecipata Galassia Hispania per Euro 4,5 milioni (Euro 5,1 milioni al 30 giugno 2022), e alle società del settore immobiliare per Euro 0,1 milioni (Euro 1,7 milioni al 30 giugno 2022). a Sport Fashion Service S.r.l. per Euro 5,5 milioni (Euro 6,6 milioni al 30 giugno 2022),

### 31. Costi per servizi

La composizione della voce è esposta nel prospetto seguente:

|  | 30.06.2023      | 30.06.2022      |
|--|-----------------|-----------------|
| Consulenze legali                                | (227)           | (170)           |
| Consulenze notarili                              | (10)            | (22)            |
| Altre consulenze                                 | (1.511)         | (1.589)         |
| Servizi generali e manutenzioni                  | (3.105)         | (2.706)         |
| Servizi amministrativi, organizzativi e di audit | (49)            | (63)            |
| Compensi amministratori                          | (3.185)         | (1.206)         |
| Compensi collegio sindacale                      | (181)           | (179)           |
| Compensi Organismo di vigilanza                  | (48)            | (47)            |
| Compensi procuratori e dirigente Preposto        | (8)             | (8)             |
| Locazioni e noleggi                              | (377)           | (327)           |
| Assicurazioni                                    | (322)           | (282)           |
| Utenze   | (4.425)         | (4.665)         |
| Pubblicità                                       | (1.503)         | (1.389)         |
| Altri servizi                                    | (3.398)         | (3.759)         |
|  | <b>(18.348)</b> | <b>(16.413)</b> |

I costi per servizi sono ascrivibili, principalmente, a IMC S.p.A. per Euro 2,4 milioni (Euro 2 milioni al 30 giugno 2022), a Ceramica Cielo S.p.A. per Euro 5 milioni (Euro 5,5 milioni al 30 giugno 2022), a Disegno Ceramica S.r.l. per Euro 1,7 milioni (Euro 1,8 milioni al 30 giugno 2022), a Galassia ed alla sua partecipata Galassia Hispania per Euro 3,4 milioni (Euro 3,6 milioni al 30 giugno 2022), al settore immobiliare per Euro 0,4 milioni (Euro 0,5 milioni al 30 giugno 2022), a Sport Fashion Service S.r.l. per Euro 1,8 milioni (Euro 1,5 milioni al 30 giugno 2022) e alla capogruppo Mittel per Euro 3,5 milioni (Euro 1 milione al 30 giugno 2022). La contribuzione di Mittel è significativamente influenzata dalla quota relativa agli amministratori della remunerazione variabile maturata, in conseguenza della cessione Gruppo Zaffiro, come previsto dalla politica di remunerazione.

### 32. Costi per il personale

La composizione della voce è esposta nel prospetto seguente:

|   | 30.06.2023      | 30.06.2022      |
|---|-----------------|-----------------|
| Salari e stipendi   | (11.999)        | (11.031)        |
| Oneri sociali   | (3.396)         | (3.038)         |
| Indennità di fine mandato   | -               | -               |
| Spese previdenziali   | -               | -               |
| Accantonamento al trattamento di fine rapporto                      | (549)           | (731)           |
| Accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili | -               | -               |
| Versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni             | (5)             | (4)             |
| Altri costi per il personale  | (991)           | (635)           |
|   | <b>(16.938)</b> | <b>(15.438)</b> |

In particolare il costo del personale è costituito: quanto a Euro 3,4 milioni di IMC S.p.A. (Euro 3 milioni al 30 giugno 2022), quanto a Euro 4,1 milioni di Ceramica Cielo S.p.A. (Euro 4 milioni al 30 giugno 2022), quanto a Euro 2,3 milioni di Disegno Ceramica S.r.l. (Euro 2,3 milioni al 30 giugno 2022), quanto a Euro 3,7 milioni di Galassia S.r.l. e della sua partecipata Galassia Hispania (Euro 3,8 milioni al 30 giugno 2022), quanto a Euro 20 migliaia di Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. (Euro 24 migliaia al 30 giugno 2022), quanto a Euro 1,6 milioni di Sport Fashion Service S.r.l. (Euro 1,1 milioni al 30 giugno 2022) e quanto a Euro 1,8 milioni dalla

contribuzione della capogruppo Mittel (Euro 1 milione al 30 giugno 2022). La contribuzione di Mittel è significativamente influenzata dalla quota relativa ai dipendenti della remunerazione variabile maturata in conseguenza della cessione Gruppo Zaffiro, come previsto dalla politica di remunerazione.

Numero medio dei dipendenti del Gruppo per categoria:

|               | <b>Puntuale al<br/>30 giugno 2023</b> | <b>Media I semestre<br/>2023</b> | <b>Media esercizio<br/>2022 (*)</b> |
|---------------|---------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| Dirigenti     | 11                                    | 11                               | 11                                  |
| Quadri        | 32                                    | 31                               | 27                                  |
| Impiegati     | 122                                   | 122                              | 115                                 |
| Operai        | 388                                   | 390                              | 375                                 |
| <b>Totale</b> | <b>553</b>                            | <b>554</b>                       | <b>528</b>                          |

(\*) La media dell'esercizio 2022 è stata ricalcolata a seguito dell'uscita dal consolidato delle società del Gruppo Zaffiro.

### 33. Altri costi

La composizione della voce è esposta nel prospetto seguente:

|  | <b>30.06.2023</b> | <b>30.06.2022</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Imposte e tasse                                | (1.031)           | (528)             |
| Perdite su crediti                             | (2)               | (18)              |
| Minusvalenze da cessioni di attività materiali | (132)             | (11)              |
| Sopravvenienze passive straordinarie           | (117)             | (86)              |
| Altri oneri diversi di gestione                | (512)             | (473)             |
|  | <b>(1.795)</b>    | <b>(1.116)</b>    |

La voce "imposte e tasse" è composta principalmente dalle imposte indirette (principalmente IVA indetraibile) di Mittel S.p.A. per Euro 0,8 milioni, del settore Real Estate per Euro 0,1 milioni, di Ceramica Cielo S.p.A. per Euro 0,1 milioni e di Galassia S.r.l. per Euro 0,1 milioni.

Gli altri oneri di gestione sono riconducibili principalmente alla Capogruppo per Euro 0,1 milioni, a Ceramica Cielo S.p.A. per Euro 0,1 milioni, a Galassia S.r.l. per Euro 0,2 milioni e a Sport Fashion Service S.r.l. per Euro 0,1 milioni.

### 34. Ammortamenti e rettifiche di valore su attività immateriali

La composizione della voce è esposta nel prospetto seguente:

|   | <b>30.06.2023</b> | <b>30.06.2022</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Attività immateriali</b>                 |                   |                   |
| Ammortamenti                                | (197)             | (171)             |
| <b>Attività materiali</b>                   |                   |                   |
| Ammortamenti di altre attività di proprietà | (2.818)           | (2.746)           |
| Ammortamenti di diritti d'uso               | (1.466)           | (1.333)           |
|   | <b>(4.482)</b>    | <b>(4.250)</b>    |

Nel dettaglio la contribuzione alla voce è principalmente dovuta: per Euro 2,2 milioni al settore Automotive (di cui Euro 0,6 milioni su Diritti d'uso), per Euro 0,8 milioni a Ceramica Cielo S.p.A. (di cui Euro 0,3 milioni su Diritti d'uso), per Euro 0,4 milioni a Disegno Ceramica S.r.l. (di cui Euro 118 migliaia su Diritti d'uso), per Euro 0,5 milioni a Galassia S.r.l. (di cui Diritti d'uso Euro 29 migliaia), per Euro 0,2 milioni a Mittel S.p.A. (di cui Euro 144 migliaia su Diritti d'uso) e Sport Fashion Service S.r.l. per Euro 0,4 milioni (di cui Euro 268 migliaia su Diritti d'uso).

### 35. Accantonamenti al fondo rischi

La composizione della voce è esposta nel prospetto seguente:

|   | 30.06.2023   | 30.06.2022 |
|---|--------------|------------|
| <b>Accantonamenti per contenziosi in corso:</b> |              |            |
| Per oneri per il personale                      | -            | -          |
| Altri accantonamenti                            | (177)        | -          |
|   | <b>(177)</b> | <b>-</b>   |

La voce "altri accantonamenti" si riferisce all'effetto degli stanziamenti effettuati dalla società Mittel Investimenti Immobiliari S.r.l. per Euro 80 migliaia e dalla Sport Fashion Service S.r.l. per Euro 97 migliaia.

### 36. Quota del risultato delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto

La voce comprende:

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

Di seguito il prospetto di dettaglio:

|                                     | 30.06.2023   | 31.12.2022 |
|-------------------------------------|--------------|------------|
| <b>Perdite pro quota</b>            |              |            |
| Mittel Generale Investimenti S.r.l. | (474)        | -          |
|                                     | <b>(474)</b> | <b>-</b>   |

### 37. Proventi finanziari

La voce si compone come segue:

|  | 30.06.2023   | 30.06.2022 |
|--|--------------|------------|
| Interessi attivi bancari               | 434          | 5          |
| Interessi attivi su crediti finanziari | 1.118        | 566        |
| Altri interessi attivi                 | 56           | -          |
| Altri proventi finanziari              | 210          | 11         |
| Utili su cambi                         | 20           | 126        |
|  | <b>1.839</b> | <b>708</b> |

Gli interessi attivi su crediti finanziari sono principalmente riconducibili per Euro 1,1 milioni (Euro 0,6 milioni al 30 giugno 2022) alla contribuzione della controllante Mittel S.p.A..

### 38. Oneri finanziari

La voce si compone come segue:

|  | <b>30.06.2023</b> | <b>30.06.2022</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Interessi passivi su prestiti obbligazionari | (285)             | (286)             |
| Interessi passivi su c/c bancari             | (325)             | (12)              |
| Interessi passivi su finanziamenti bancari   | (89)              | (137)             |
| Interessi passivi su altri finanziamenti     | (14)              | (286)             |
| Interessi passivi altri                      | (394)             | (359)             |
| Altri oneri finanziari                       | (56)              | (105)             |
| Perdite su cambi                             | (42)              | (111)             |
|  | <b>(1.205)</b>    | <b>(1.296)</b>    |

La voce interessi passivi su prestiti obbligazionari è riconducibile esclusivamente alla rilevazione degli interessi passivi sui prestiti obbligazionari di Mittel S.p.A. per il semestre di competenza.

Alla voce interessi passivi su finanziamenti bancari contribuiscono, principalmente, la società Galassia S.r.l. per Euro 89 migliaia (Euro 63 migliaia al 30 giugno 2022).

Alla voce interessi passivi su altri finanziamenti contribuisce principalmente IMC S.p.A. per Euro 0,3 milioni.

Alla voce interessi passivi altri contribuiscono, principalmente, la società IMC S.p.A. per Euro 0,1 milioni (di cui interessi su Diritti d'uso Euro 0,1 milioni), Ceramica Cielo S.p.A. per Euro 67 migliaia (di cui interessi su Diritti d'uso Euro 31 migliaia), Disegno Ceramica S.r.l. per Euro 19 migliaia (di cui interessi su Diritti d'uso Euro 15 migliaia), Sport Fashion Service S.r.l. per Euro 74 migliaia (di cui interessi su Diritti d'uso Euro 68 migliaia) e la capogruppo Mittel S.p.A. per Euro 89 migliaia (di cui interessi su Diritti d'uso Euro 71 migliaia).

Gli altri oneri finanziari sono principalmente riconducibili a IMC S.p.A. per Euro 39 migliaia, e al settore Design per Euro 14 migliaia.

### 39. Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti

La composizione della voce è esposta nel prospetto seguente:

|   | <b>30.06.2023</b> | <b>30.06.2022</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Svalutazioni di crediti finanziari              | (170)             | (1.605)           |
| Svalutazioni di altri crediti                   | (24)              | (128)             |
| Riprese di valore nette su attività finanziarie | 89                | 122               |
|   | <b>(105)</b>      | <b>(1.611)</b>    |

Le svalutazioni di crediti finanziari si riferiscono alla contribuzione di Mittel S.p.A..

Le svalutazioni di altri crediti si riferiscono, principalmente, alla contribuzione della società Sport Fashion Service S.r.l. per Euro 10 migliaia e delle società del settore Design per Euro 14 migliaia.

Le riprese di valore di attività finanziarie si riferiscono alla contribuzione di Mittel S.p.A..

### 40. Utile (Perdite) dalla negoziazione di attività finanziarie

La voce, presente solo nel periodo di confronto, si compone come segue:

|  | <b>30.06.2023</b> | <b>30.06.2022</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Utile/Perdite da alienazione titoli (correnti) | -                 | -                 |
| Plus/Minus da valutazione titoli (correnti)    | -                 | -                 |
| Strumenti derivati finanziari                  | -                 | (72)              |
|  | -                 | <b>(72)</b>       |

#### 41. Imposte sul reddito

L'importo risulta così composto:

|                                   | 30.06.2023   | 30.06.2022   |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| IRES                              | (27)         | (277)        |
| IRAP                              | (359)        | (477)        |
| Imposte di esercizi precedenti    | -            | (40)         |
| <b>Totale imposte correnti</b>    | <b>(387)</b> | <b>(794)</b> |
| Imposte differite passive         | (12)         | (17)         |
| Imposte differite attive          | (25)         | 406          |
| <b>Totale imposte differite</b>   | <b>(37)</b>  | <b>389</b>   |
| <b>Totale imposte sul reddito</b> | <b>(424)</b> | <b>(405)</b> |

#### 42. Risultato da attività destinate alla cessione o cessate

La voce presenta un saldo di Euro 45 milioni

|                         | 30.06.2023    | 30.06.2022     |
|-------------------------|---------------|----------------|
| Cessione Gruppo Zaffiro | 44.409        | (3.630)        |
|                         | <b>44.409</b> | <b>(3.630)</b> |

Il risultato derivante da attività cessate è stato pari ad Euro 44,4 milioni al 30 giugno 2023 e risulta essere composto dalla plusvalenza derivante dalla cessione del Gruppo Zaffiro pari ad Euro 47,8 milioni e dalla perdita del periodo del Gruppo Zaffiro pari ad Euro 3,5 milioni. Al 30 giugno 2022 la perdita netta da attività cessate è stata pari ad Euro 3,6 milioni, coincidente con il risultato netto del Gruppo Zaffiro nel precedente esercizio.

Nella tabella che segue viene riportato il dettaglio del risultato da attività cessate al 30 giugno 2023 confrontato con il precedente esercizio.

| (Migliaia di Euro)   | Prospetto dell'utile (perdita) | Plusvalenza da cessione | 30.06.2023    | 30.06.2022     |
|--|--------------------------------|-------------------------|---------------|----------------|
| Ricavi e altri proventi  | 34.616                         |                         | 34.616        | 28.465         |
| Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi                    | (13.164)                       |                         | (13.164)      | (10.598)       |
| Costo del personale  | (15.548)                       |                         | (15.548)      | (12.832)       |
| <b>Costi operativi netti</b>                                       | <b>5.904</b>                   | <b>-</b>                | <b>5.904</b>  | <b>5.036</b>   |
| Utile (perdita) da partecipazioni e attività finanziarie           |                                | 47.838                  | 47.838        |                |
| <b>Margine operativo (EBITDA)</b>                                  | <b>5.904</b>                   | <b>47.838</b>           | <b>53.743</b> | <b>5.036</b>   |
| Ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di attività non correnti | (5.078)                        |                         | (5.078)       | (4.716)        |
| <b>Risultato operativo (EBIT)</b>                                  | <b>826</b>                     | <b>47.838</b>           | <b>48.665</b> | <b>320</b>     |
| Risultato gestione finanziaria                                     | (5.092)                        |                         | (5.092)       | (4.809)        |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie e crediti             | (27)                           |                         | (27)          | (14)           |
| <b>Risultato ante imposte</b>                                      | <b>(4.293)</b>                 | <b>47.838</b>           | <b>43.545</b> | <b>(4.503)</b> |
| Imposte  | 863                            |                         | 863           | 874            |
| <b>Risultato da attività destinate alla cessione o cessate</b>     | <b>(3.430)</b>                 | <b>47.838</b>           | <b>44.409</b> | <b>(3.630)</b> |

#### 43. Risultato di pertinenza di terzi

La voce si compone come segue:

|                          | 30.06.2023     | 30.06.2022     |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Utile (perdita) di terzi | (1.397)        | (1.393)        |
|                          | <b>(1.397)</b> | <b>(1.393)</b> |

#### 44. Risultato per azione base e diluito

Come previsto dal principio contabile internazionale IAS 33, il Gruppo Mittel espone il risultato base per azione determinato come risultato netto d'esercizio attribuibile alla Capogruppo diviso per il numero medio ponderato di azioni in circolazione nell'esercizio e l'utile diluito determinato rettificando l'utile netto attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale della Capogruppo Mittel S.p.A. per tenere conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo.

In particolare l'utile per azione base e diluito risulta determinato come segue:

- *Utile o perdita base per azione:*  
L'utile o perdita base per azione è determinato dividendo il risultato economico attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale della Capogruppo Mittel S.p.A. per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio.
- *Utile o perdita diluito per azione:*  
Come previsto dallo IAS 33, il risultato diluito per azione dovrebbe tenere conto degli effetti di tutte le potenziali azioni ordinarie con effetto diluitivo.

L'utile o perdita base e diluito per azione attribuibile alla Capogruppo al 30 giugno 2023 comparato con il semestre dell'esercizio precedente risulta come segue:

| Utile/(Perdita) per azione attribuibile alla Capogruppo (in euro) | 30.06.2023 | 30.06.2022 |
|---|------------|------------|
| Da Conto Economico:   |            |            |
| - Base  | 0,558      | 0,002      |
| - Diluito   | 0,558      | 0,002      |
| Da Redditività Complessiva:                                       |            |            |
| - Base  | 0,556      | 0,004      |
| - Diluito   | 0,556      | 0,004      |

#### Utile o Perdita Base per azione

Nel corso del semestre il numero delle azioni in circolazione si è modificato come segue:

| N° di azioni  | 30.06.2023        | 30.06.2022        |
|---|-------------------|-------------------|
| (N° azioni ordinarie)   |                   |                   |
| N° azioni ad inizio dell'esercizio                                      | 81.347.368        | 81.347.368        |
| N° medio ponderato delle azioni ordinarie sottoscritte dell'esercizio   | -                 | -                 |
| N° azioni proprie ad inizio esercizio                                   | -                 | -                 |
| N° medio ponderato delle azioni proprie acquistate nell'esercizio       | -                 | -                 |
| N° medio ponderato delle azioni proprie vendute nell'esercizio          | -                 | -                 |
| Potenziale diluizione delle azioni ordinarie                            |                   |                   |
| <b>N° medio ponderato delle azioni in circolazione a fine esercizio</b> | <b>81.347.368</b> | <b>81.347.368</b> |

Il risultato Base consolidato per azione attribuibile alla Capogruppo al 30 giugno 2023 comparato con il semestre dell'esercizio precedente risulta come segue:

| Euro migliaia   |               |              |
|---|---------------|--------------|
| <b>Utile/(Perdita) netto attribuibile alla Capogruppo</b>           | <b>45.356</b> | <b>409</b>   |
| Euro  |               |              |
| <b>Utile/(Perdita) Base per azione attribuibile alla Capogruppo</b> | <b>0,558</b>  | <b>0,005</b> |

Il risultato consolidato complessivo Base per azione attribuibile alla Capogruppo al 30 giugno 2023 comparato con il semestre dell'esercizio precedente risulta come segue:

| Euro migliaia   |               |              |
|---|---------------|--------------|
| <b>Utile/(Perdita) complessivo netto attribuibile alla Capogruppo</b>           | <b>45.209</b> | <b>1.007</b> |
| Euro  |               |              |
| <b>Utile/(Perdita) complessivo Base per azione attribuibile alla Capogruppo</b> | <b>0,556</b>  | <b>0,012</b> |

Il risultato complessivo Base per azione da attività operative cessate al 30 giugno 2023 comparato con il semestre dell'esercizio precedente risulta come segue:

| Euro migliaia  |               |                |
|--|---------------|----------------|
| <b>Utile/(Perdita) netto da attività operative cessate</b>           | <b>44.409</b> | <b>(3.630)</b> |
| Euro   |               |                |
| <b>Utile/(Perdita) Base per azione da attività operative cessate</b> | <b>0,546</b>  | <b>(0,045)</b> |

Il risultato Base per azione da attività operative cessate al 30 giugno 2023 comparato con il semestre dell'esercizio precedente risulta come segue:

| Euro migliaia  |               |                |
|--|---------------|----------------|
| <b>Utile/(Perdita) complessivo netto da attività operative cessate</b>           | <b>44.189</b> | <b>(3.394)</b> |
| Euro   |               |                |
| <b>Utile/(Perdita) complessivo Base per azione da attività operative cessate</b> | <b>0,543</b>  | <b>(0,042)</b> |

### Utile o perdita diluito per azione

Al 30 giugno 2023 non sono presenti fattori che possano comportare una potenziale diluizione del risultato per azioni, della redditività complessiva per azioni e del risultato delle attività operative cessate. Per tale motivo non si riportano le relative tabelle e si rimanda a quanto sopra evidenziato.

#### 45. Posizione finanziaria netta consolidata

Secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con gli "Orientamenti ESMA in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto informativo", si segnala che la posizione finanziaria netta del gruppo Mittel al 30 giugno 2023 risulta positiva per Euro 60,7 milioni (negativa per Euro 271 milioni di Euro al 31 dicembre 2022), come da seguente tabella:

| <i>(Migliaia di Euro)</i>                          | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Disponibilità liquide                              | 39                | 178               |
| Mezzi equivalenti a disponibilità liquide          | 108.886           | 61.538            |
| Altre attività finanziarie correnti (*)            | -                 | -                 |
| <b>Liquidità</b>                                   | <b>108.925</b>    | <b>61.716</b>     |
| Debito finanziario corrente                        | (19.027)          | (35.368)          |
| Parte corrente del debito finanziario non corrente | (10.850)          | (12.679)          |
| <b>Indebitamento finanziario corrente</b>          | <b>(29.878)</b>   | <b>(48.047)</b>   |
| <b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>    | <b>79.047</b>     | <b>13.669</b>     |
| Debito finanziario non corrente                    | (18.322)          | (282.698)         |
| Strumenti di debito                                | -                 | -                 |
| Debiti commerciali e altri debiti non correnti     | -                 | (2.009)           |
| <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>      | <b>(18.322)</b>   | <b>(284.707)</b>  |
| <b>Totale indebitamento finanziario</b>            | <b>60.726</b>     | <b>(271.038)</b>  |

(\*) La voce si riferisce ai crediti finanziari correnti.

Per quanto concerne l'incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulla posizione finanziaria netta, si rimanda agli schemi di bilancio redatti ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

#### 46. Impegni e garanzie

Al 30 giugno 2023 sono in essere le seguenti garanzie:

|                                 | <b>30.06.2023</b> | <b>31.12.2022</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Garanzie:</b>                |                   |                   |
| di natura finanziaria           | -                 | -                 |
| di natura commerciale           | 4.628             | 4.628             |
| attività costituite in garanzia | -                 | -                 |
| <b>Impegni:</b>                 |                   |                   |
| erogazione fondi                | 4.285             | 4.285             |
| altri impegni irrevocabili      | -                 | -                 |
|                                 | <b>8.913</b>      | <b>8.913</b>      |

Le garanzie di natura commerciale sono attribuibili (i) per Euro 0,8 milioni a Mittel S.p.A. e si riferiscono principalmente a fidejussioni a favore dell'Agenzia delle Entrate per Iva chiesta a rimborso e/o compensata, (ii) per Euro 3,7 milioni alla contribuzione del settore immobiliare e sono costituite da fidejussioni per opere di urbanizzazione primarie richieste dal Comune di Milano, per Euro 0,7 milioni, e dal Comune di Como per Euro 3,0 milioni, (iii) per Euro 25 migliaia alla contribuzione di Disegno Ceramica S.r.l. e per Euro 0,1 milioni alla contribuzione di Galassia S.r.l..

Gli impegni all'erogazione di Fondi si riferiscono agli impegni per versamenti da effettuare in veicoli di investimento e sono ascrivibili ad Earchimede S.p.A. per Euro 3 milioni e a Mittel S.p.A. per Euro 1,3 milioni.

## 47. Rapporti infragruppo e con parti correlate

Per quanto concerne l'operatività con controparti correlate individuate sulla base dell'art. 2359 del Codice Civile e del principio contabile internazionale IAS 24, si segnala che, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2023, con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all'ordinaria attività del Gruppo e che non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale.

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

|                                  | <u>Verso<br/>amministratori<br/>sindaci e comitati<br/>interni</u> | <u>Verso collegate</u> | <u>Verso altre parti<br/>correlate</u> | <u>Totale</u>  |
|----------------------------------|--|------------------------|--|----------------|
| <b>Attività correnti</b>         |  |                        |  |                |
| Crediti diversi e altre attività | -  | 25                     | -                                      | <b>25</b>      |
| <b>Passività correnti</b>        |  |                        |  |                |
| Debiti diversi e altre passività | 3.425  | -                      | -                                      | <b>3.425</b>   |
| <b>Conto economico</b>           |  |                        |  |                |
| Ricavi                           | -  | 25                     | -                                      | <b>25</b>      |
| Altri proventi                   | -  | 25                     | -                                      | <b>25</b>      |
| Costi per servizi                | (2.758)  | -                      | -                                      | <b>(2.758)</b> |
| Costi per il personale           | (297)  | (11)                   | -                                      | <b>(308)</b>   |

- La voce debiti diversi e altre passività correnti si riferisce al debito verso amministratori (Euro 3,2 milioni), verso dirigenti strategici (Euro 140 migliaia) e verso sindaci (Euro 72 migliaia) per compensi maturati ancora da liquidare.
- La voce crediti diversi e altre attività correnti si riferisce al credito relativo ai servizi amministrativi resi a terzi aventi natura di parti correlate.
- Le voci Ricavi ed Altri proventi si riferiscono al riaddebito dei servizi amministrativi e di domiciliazione resi a terzi aventi natura di parti correlate (collegate).
- La voce costi per servizi verso amministratori sindaci e comitati interni si riferisce per Euro 2,7 milioni ai compensi agli Amministratori, per Euro 0,1 milioni ai compensi al collegio sindacale. Per ulteriori dettagli si rimanda alla "relazione sulla remunerazione" che sarà disponibile nei termini di legge sul sito internet della società [www.mittel.it](http://www.mittel.it) sezione "investor relations".
- La voce costi per personale si riferisce alla remunerazione dei dirigenti strategici del Gruppo. Per ulteriori dettagli si rimanda alla "relazione sulla remunerazione" che sarà disponibile nei termini di legge sul sito internet della società [www.mittel.it](http://www.mittel.it) sezione "investor relations". I costi per il personale verso collegate si riferisce a personale dipendente che Mittel Generale Investimenti S.r.l. presta a Mittel S.p.A..

## 48. Informazioni integrative sugli strumenti finanziari e politiche di gestione dei rischi

Con riferimento all'informativa supplementare in materia di strumenti finanziari e di rischi ad essi connessi richiesta dai principi contabili internazionali IFRS 7 e IFRS 13 diretta ad illustrare l'impatto esercitato dagli strumenti finanziari rispetto all'entità delle relative esposizioni a rischio e le misurazioni di fair value degli strumenti finanziari, di seguito si forniscono i dettagli circa le determinazioni ed i meccanismi che il Gruppo ha implementato per gestire l'esposizione ai rischi finanziari.

### 48.1 Misurazione del fair value

Il principio contabile internazionale IFRS 13 definisce il *fair value* come "il prezzo che si percepirebbe per la vendita di un'attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione

tra operatori di mercato alla data di valutazione". Nei casi in cui le transazioni siano osservabili direttamente in un mercato la determinazione del *fair value* può essere relativamente semplice, ove non lo fossero vengono utilizzate tecniche di valutazione che sono rappresentate dall'approccio "di mercato", che prevede l'utilizzo dei prezzi e di altre informazioni rilevanti generate da altre transazioni che coinvolgono attività e passività simili, dal cosiddetto "*income approach*", che consiste nell'attualizzazione dei flussi di cassa in entrata e in uscita futuri, e infine dal "*cost approach*", che richiede che l'entità determini un valore che rifletta l'importo che attualmente verrebbe richiesto per sostituire la capacità di servizio di un'attività.

L'IFRS 13 stabilisce una gerarchia del *fair value* che classifica in tre livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per misurare il *fair value*.

La gerarchia del *fair value* attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche (dati di Livello 1) e la priorità minima agli input non osservabili (dati di Livello 3).

I livelli utilizzati nella gerarchia sono:

Gli input di **Livello 1**: sono prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione. Il mercato è definito attivo quando i prezzi espressi riflettono operazioni che si verificano con una frequenza e con volumi sufficienti a fornire informazioni utili per la determinazione del prezzo su base continuativa.

Gli input di **Livello 2**: sono variabili diverse dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per le attività o per le passività. Queste tecniche di valutazione sono utilizzate qualora lo strumento da valutare non sia quotato in un mercato attivo. La valutazione dello strumento finanziario è basata su prezzi desumibili dalle quotazioni di mercato di attività identiche o simili oppure mediante tecniche di valutazione per cui tutti i valori significativi sono desunti da parametri osservabili o corroborati sul mercato.

Gli input di **Livello 3**: sono variabili non osservabili per le attività o per le passività. Queste tecniche consistono nella determinazione della quotazione dello strumento mediante impiego rilevante di parametri significativi non sono osservabili ma che devono riflettere le assunzioni che gli operatori di mercato utilizzerebbero nel determinare il prezzo dell'attività o passività, incluse le assunzioni circa il rischio.

Per gli strumenti finanziari in essere al 30 giugno 2023, e ai fini comparativi, al 31 dicembre 2022, nella tabella sottostante è illustrata la gerarchia del *fair value* delle attività e passività finanziarie che sono misurate al *fair value* su base ricorrente (nel livello 3 sono inclusi i valori di carico delle attività finanziarie non quotate iscritte al costo in assenza di un *fair value* disponibile):

| (in migliaia di Euro)   | 30 giugno 2023 |               |            | 31 dicembre 2022 |               |              |
|---|----------------|---------------|------------|------------------|---------------|--------------|
|   | Livello 1      | Livello 2     | Livello 3  | Livello 1        | Livello 2     | Livello 3    |
| <b>Altre attività finanziarie valutate al fair value:</b>                                       |                |               |            |                  |               |              |
| Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita Altri utili (Perdite) complessivi | -              | -             | -          | -                | -             | -            |
| Attività finanziarie valutate al fair value con contropartita a Conto economico                 | -              | 11.091        | 382        | -                | 11.349        | 391          |
| <b>Crediti finanziari valutati al fair value:</b>   |                |               |            |                  |               |              |
| Crediti finanziari con mancato superamento SPPI test  | -              | -             | -          | -                | -             | -            |
| <b>Totale Attività</b>  | <b>-</b>       | <b>11.091</b> | <b>382</b> | <b>-</b>         | <b>11.349</b> | <b>391</b>   |
| <b>Altre passività finanziarie:</b>   |                |               |            |                  |               |              |
| Strumenti derivati di copertura   | -              | -             | -          | -                | -             | 9            |
| Altre passività finanziarie   | -              | -             | -          | -                | -             | 2.000        |
| <b>Totale Passività</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>      | <b>-</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>      | <b>2.009</b> |

A completamento delle analisi richieste dall'IFRS 13, si riportano le tipologie di strumenti finanziari presenti nelle poste di bilancio al 30 giugno 2023, e ai fini comparativi, al 31 dicembre 2022, con l'indicazione dei criteri di valutazione applicati e, nel caso di strumenti finanziari valutati a *fair value*, dell'esposizione (conto economico o patrimonio netto) con specifica attribuzione alla categoria di *fair value*. Nell'ultima colonna della tabella è riportato, ove applicabile, il *fair value* a fine esercizio dello strumento finanziario.

**Situazione al 30 giugno 2023**

| Tipologia di strumenti finanziari                     | Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari |  |                   |                          |               |            |                |   | Totale di bilancio al 30.06.2023 | Fair value al 30.06.2023 |
|---|--|--|-------------------|--------------------------|---------------|------------|----------------|---|----------------------------------|--------------------------|
|   | Strumenti finanziari valutati al fair value                                |  |                   |                          |               |            |                | Strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato |                                  |                          |
|   | con variazione di Fair Value con contropartita iscritta a:                 |  |                   | Gerarchia del fair value |               |            |                |   |                                  |                          |
|   | Conto economico  | Patrimonio netto negli Altri Utili / (Perdite) complessivi | Totale Fair Value | Livello 1                | Livello 2     | Livello 3  | (A)            |   |                                  |                          |
| <b>ATTIVITÀ</b>                                       |  |  |                   |                          |               |            |                |   |                                  |                          |
| Altre attività finanziarie non correnti (a)           | 11.473   | -  | 11.473            | -                        | 11.091        | 382        | -              | 11.473  | 11.473                           | 11.473                   |
| Crediti finanziari non correnti (b)                   | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 15.840         | 15.840  | 15.840                           | 15.840                   |
| Altri crediti ed attività finanziarie (*) (b)         | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 196            | 196   | 196                              | 196                      |
| Altre attività (*)                                    | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 351            | 351   | 351                              | 351                      |
| Crediti commerciali (*) (b)                           | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 32.540         | 32.540  | 32.540                           | 32.540                   |
| Crediti diversi correnti (*) (b)                      | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 881            | 881   | 881                              | 881                      |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (*)         | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 108.925        | 108.925   | 108.925                          | 108.925                  |
|   | <b>11.473</b>  | <b>-</b>   | <b>11.473</b>     | <b>-</b>                 | <b>11.091</b> | <b>382</b> | <b>158.733</b> | <b>170.206</b>                                      | <b>170.206</b>                   | <b>170.206</b>           |
| <b>PASSIVITÀ</b>                                      |  |  |                   |                          |               |            |                |   |                                  |                          |
| Prestiti obbligazionari (corrente e non corrente) (b) | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 15.434         | 15.434  | 15.434                           | 15.434                   |
| Debiti finanziari (corrente e non corrente) (*) (b)   | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 32.765         | 32.765  | 32.765                           | 32.765                   |
| Altre passività finanziarie (c)                       | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | -              | -   | -                                | -                        |
| Debiti verso fornitori (*) (b)                        | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 208            | 208   | 208                              | 208                      |
| Debiti diversi (*) (b)                                | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 34.649         | 34.649  | 34.649                           | 34.649                   |
|   | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>          | <b>-</b>                 | <b>-</b>      | <b>-</b>   | <b>83.057</b>  | <b>83.057</b>                                       | <b>83.057</b>                    | <b>83.057</b>            |

**Note**

(\*) Crediti e debiti per i quali non è stato calcolato il fair value in quanto il corrispondente valore di carico nella sostanza approssima lo stesso

(a) Attività finanziarie valutate al fair value in contropartita del conto economico

(b) Crediti finanziari e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

(c) Attività e passività finanziarie misurate al fair value su base ricorrente

**Situazione al 31 dicembre 2022**

| Tipologia di strumenti finanziari                     | Criteri applicati nella valutazione in bilancio degli strumenti finanziari |  |                   |                          |               |            |                |   | Totale di bilancio al 31.12.2022 | Fair value al 31.12.2022 |
|---|--|--|-------------------|--------------------------|---------------|------------|----------------|---|----------------------------------|--------------------------|
|   | Strumenti finanziari valutati al fair value                                |  |                   |                          |               |            |                | Strumenti finanziari valutati al costo ammortizzato |                                  |                          |
|   | con variazione di Fair Value con contropartita iscritta a:                 |  |                   | Gerarchia del fair value |               |            |                |   |                                  |                          |
|   | Conto economico  | Patrimonio netto negli Altri Utili / (Perdite) complessivi | Totale Fair Value | Livello 1                | Livello 2     | Livello 3  | (A)            |   |                                  |                          |
| <b>ATTIVITÀ</b>                                       |  |  |                   |                          |               |            |                |   |                                  |                          |
| Altre attività finanziarie non correnti (a)           | 11.740   | -  | 11.740            | -                        | 11.349        | 391        | -              | 11.740  | 11.740                           | 11.740                   |
| Crediti finanziari non correnti (b)                   | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 15.836         | 15.836  | 15.836                           | 15.836                   |
| Altri crediti ed attività finanziarie (*) (b)         | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 153            | 153   | 153                              | 153                      |
| Altre attività (*)                                    | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 324            | 324   | 324                              | 324                      |
| Crediti commerciali (*) (b)                           | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 44.095         | 44.095  | 44.095                           | 44.095                   |
| Crediti diversi correnti (*) (b)                      | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 1.547          | 1.547   | 1.547                            | 1.547                    |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (*)         | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 61.716         | 61.716  | 61.716                           | 61.716                   |
|   | <b>11.740</b>  | <b>-</b>   | <b>11.740</b>     | <b>-</b>                 | <b>11.349</b> | <b>391</b> | <b>123.671</b> | <b>135.411</b>                                      | <b>135.411</b>                   | <b>135.411</b>           |
| <b>PASSIVITÀ</b>                                      |  |  |                   |                          |               |            |                |   |                                  |                          |
| Prestiti obbligazionari (corrente e non corrente) (b) | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 15.435         | 15.435  | 15.435                           | 15.437                   |
| Debiti finanziari (corrente e non corrente) (*) (b)   | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 315.310        | 315.310   | 315.310                          | 315.310                  |
| Altre passività finanziarie (c)                       | 9  | 9  | 9                 | -                        | -             | -          | 2.000          | 2.009   | 2.009                            | 2.009                    |
| Debiti verso fornitori (*) (b)                        | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 170            | 170   | 170                              | 170                      |
| Debiti diversi (*) (b)                                | -  | -  | -                 | -                        | -             | -          | 47.141         | 47.141  | 47.141                           | 47.141                   |
|   | <b>-</b>   | <b>9</b>   | <b>9</b>          | <b>-</b>                 | <b>-</b>      | <b>-</b>   | <b>380.056</b> | <b>380.065</b>                                      | <b>380.065</b>                   | <b>380.067</b>           |

**Note**

(\*) Crediti e debiti per i quali non è stato calcolato il fair value in quanto il corrispondente valore di carico nella sostanza approssima lo stesso

(a) Attività finanziarie valutate al fair value in contropartita del conto economico

(b) Crediti finanziari e passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

(c) Attività e passività finanziarie misurate al fair value su base ricorrente

**Le tecniche valutative adottate per la misurazione del fair value:**

Il metodo di valutazione del fair value definito per uno strumento finanziario viene adottato con continuità nel tempo ed è modificato solo a seguito di variazioni rilevanti nelle condizioni di mercato o soggettive dell'emittente lo strumento finanziario.

A completamento delle analisi richieste dall'IFRS 13 si riportano di seguito informazioni integrative relative alle tecniche di valutazione ed agli input utilizzati per la valutazione del fair value

- I. Misurazione del fair value dei titoli di capitale rappresentati da partecipazioni di minoranza rilevate nel portafoglio delle attività finanziarie valutate al fair value in contropartita del conto economico

Le tecniche valutative utilizzate per la valutazione al fair value delle partecipazioni di minoranza rilevate nel portafoglio attività finanziarie valutate al fair value in contropartita del conto economico includono:

- il riferimento a valori di mercato indirettamente collegabili allo strumento da valutare e desunti da prodotti similari per caratteristiche di rischio (comparable approach);
- le valutazioni effettuate utilizzando input non desunti da parametri osservabili sul mercato per i quali si fa ricorso a stime ed assunzioni formulate dal valutatore (mark to model approach).

Nel dettaglio, per la valutazione del fair value di titoli di capitale è previsto l'utilizzo di metodi di valutazione diversi che prevedono l'adozione di input derivanti da transazioni dirette, ovvero:

- le transazioni significative sul titolo registrate in un arco temporale ritenuto sufficientemente breve rispetto al momento della valutazione ed in condizioni di mercato costanti,
- le transazioni comparabili di società che operano nello stesso settore e con ogni tipologia di prodotti/servizi forniti analoghi a quelli della partecipata oggetto di valutazione,
- l'applicazione della media dei multipli significativi di borsa di società comparabili rispetto a grandezze economico-patrimoniali della partecipata e,
- l'applicazione di metodi di valutazione analitici finanziari, reddituali e patrimoniali.

La scelta tra le suddette metodologie non è opzionale, dovendo le stesse essere applicate in ordine gerarchico; è attribuita priorità ai prezzi ufficiali disponibili su mercati attivi per le attività e passività da valutare (effective market quotes) ovvero per attività e passività simili (comparable approach) e priorità più bassa a input non osservabili e, quindi, maggiormente discrezionali (Mark to model approach).

Nell'incorporare tutti i fattori che gli operatori considerano nello stabilire il prezzo, i modelli valutativi sviluppati tengono conto del valore finanziario del tempo al tasso privo di rischio, dei rischi di insolvenza, della volatilità dello strumento finanziario, nonché, se del caso, dei tassi di cambio di valuta estera.

Per le quote di sottoscrizione di fondi di private equity e di veicoli esteri di investimento, vengono valutate utilizzando l'ultimo NAV disponibile mediante un mercato sufficientemente attivo (livello 2).

## II. Misurazione del fair value delle attività e passività finanziarie valutate in bilancio al costo ammortizzato

Per i rapporti creditizi attivi e per le passività finanziarie iscritti in bilancio al costo ammortizzato, il fair value viene determinato secondo le seguenti modalità:

- per le attività e passività a medio/lungo termine, la valutazione viene effettuata attraverso l'attualizzazione dei flussi di cassa futuri. Quest'ultima è basata sul "discount rate adjustment approach" che prevede che i fattori di rischio connessi con l'erogazione del credito siano inclusi nel tasso utilizzato per l'attualizzazione dei cash flow futuri;
- per le attività o passività a vista, con scadenza nel breve termine o indeterminata e per le prime erogazioni di crediti finanziari, il valore contabile di iscrizione al netto della svalutazione analitica, rappresenta una buona rappresentazione del fair value.

In particolare, si precisa che per i crediti finanziari derivanti dall'attività di finanziamento iscritti in base al costo ammortizzato nella situazione patrimoniale-finanziaria, i dati di riferimento relativi alla misurazione del fair value è categorizzato nel Livello 3 della gerarchia del fair value, ed è stato stimato utilizzando la tecnica dei flussi di cassa attualizzati. I principali input utilizzati per tale valutazione sono i tassi di sconto di mercato, che riflettono le condizioni applicate nei mercati di riferimento per crediti con caratteristiche simili, rettificati per tenere conto del rischio di credito della controparte.

Il valore nominale delle Disponibilità e mezzi equivalenti in genere approssima il loro fair value considerando la breve durata di questi strumenti, che comprendono principalmente conti correnti bancari e depositi vincolati. I prestiti obbligazionari sono iscritti in base al costo ammortizzato nella situazione patrimoniale-finanziaria e le relative obbligazioni sono quotate in un mercato attivo. Pertanto il loro fair value è misurato con riferimento ai prezzi di fine esercizio. L'indicazione del loro fair value è quindi classificata nel Livello 1 della gerarchia.

Per gli strumenti finanziari rappresentati da crediti e debiti a breve termine e per cui il valore attuale dei flussi di cassa futuri non differisce in modo significativo dal loro valore contabile, si assume che il valore contabile sia una ragionevole approssimazione del *fair value*.

In particolare, il valore contabile dei Crediti e altre attività correnti e dei Debiti commerciali e delle Altre passività correnti approssima il *fair value*.

In assenza di un regolare funzionamento del mercato, cioè quando il mercato non ha un sufficiente e continuativo numero di transazioni e volatilità non sufficientemente contenuta, la determinazione del fair value degli strumenti finanziari è prevalentemente realizzata grazie all'utilizzo di tecniche di valutazione aventi obiettivo di stabilire il prezzo di una ipotetica transazione che considerano assunzioni circa il rischio che gli operatori di mercato includerebbero nella determinazione del prezzo dell'attività o della passività e che comprendono anche i rischi inerenti a una particolare tecnica di valutazione utilizzata) e il rischio inerente gli input della tecnica di valutazione.

### *Variazioni nell'esercizio delle attività finanziarie valutate al fair value livello 3*

Nel semestre al 30 giugno 2023 non ci sono stati trasferimenti di attività e passività finanziarie che sono misurate al fair value su base ricorrente dal livello 3 ad altri livelli e viceversa derivanti da cambiamenti nelle significative variabili di input delle tecniche valutative osservabili.

Con riferimento agli strumenti finanziari che sono classificati nel terzo livello gerarchico del fair value di seguito si riporta il dettaglio della movimentazione intervenuta nel corso del semestre, inclusiva degli utili/(perdite) imputati nel conto economico:

| (in migliaia di Euro)                                       | Attività finanziarie | Passività finanziarie |
|---|----------------------|-----------------------|
| <b>Al 31 dicembre 2022</b>                                  | <b>391</b>           | <b>2.009</b>          |
| (Utili)/perdite rilevati a Conto economico                  | (9)                  |                       |
| Utili/(Perdite) rilevati in Altri utili/perdite complessivi |                      |                       |
| Acquisti/Emissioni/Cessioni/Estinzioni                      |                      | (2.009)               |
| <b>Al 30 giugno 2023</b>                                    | <b>382</b>           | <b>-</b>              |

## 48.2 Classificazioni di strumenti finanziari

### Categorie di attività e passività finanziarie

Con riferimento all'informativa supplementare in materia di strumenti finanziari e di rischi ad essi connessi, richiesta dal principio contabile internazionale IFRS 7 e diretta ad illustrare l'impatto esercitato dagli strumenti finanziari rispetto all'entità delle relative esposizioni al rischio, di seguito si illustrano i dettagli circa le misure ed i meccanismi che l'azienda ha implementato per gestire l'esposizione ai rischi finanziari.

Di seguito si presentano le informazioni integrative richieste dall'IFRS 7 al fine di valutare la rilevanza degli strumenti finanziari con riferimento alla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Mittel:

| Attività finanziarie al 30 giugno 2023                               | CATEGORIE IFRS 9        |  |   | Valore di bilancio |
|--|-------------------------|--|---|--------------------|
|  | Crediti e finanziamenti | Attività finanziarie valutate al fair value in contropartita del conto economico | Attività finanziarie valutate al fair value in contropartita della riserva di valutazione |                    |
| <b>Attività finanziarie non correnti:</b>                            |                         |  |   |                    |
| Partecipazioni   | -                       | 11.473   | -   | 11.473             |
| Titoli obbligazionari  | -                       | -  | -   | -                  |
| <b>Crediti non correnti:</b>   |                         |  |   |                    |
| Crediti finanziari   | 15.840                  | -  | -   | 15.840             |
| Crediti diversi  | 1.138                   | -  | -   | 1.138              |
| Crediti verso parti correlate  | -                       | -  | -   | -                  |
| <b>Crediti verso clienti ed altre attività commerciali correnti:</b> |                         |  |   |                    |
| Crediti diversi ed attività diverse                                  | 39.082                  | -  | -   | 39.082             |
| <b>Attività finanziarie correnti:</b>                                |                         |  |   |                    |
| Crediti finanziari   | -                       | -  | -   | -                  |
| Derivati   | -                       | -  | -   | -                  |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>                     |                         |  |   |                    |
| Depositi bancari e postali   | 108.886                 | -  | -   | 108.886            |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>                                  | <b>164.945</b>          | <b>11.473</b>  | <b>-</b>  | <b>176.418</b>     |

| Attività finanziarie al 31 Dicembre 2022                             | CATEGORIE IFRS 9        |  |   | Valore di bilancio |
|--|-------------------------|--|---|--------------------|
|  | Crediti e finanziamenti | Attività finanziarie valutate al fair value in contropartita del conto economico | Attività finanziarie valutate al fair value in contropartita della riserva di valutazione |                    |
| <b>Attività finanziarie non correnti:</b>                            |                         |  |   |                    |
| Partecipazioni   | -                       | 11.740   | -   | 11.740             |
| Titoli obbligazionari  | -                       | -  | -   | -                  |
| <b>Crediti non correnti:</b>   |                         |  |   |                    |
| Crediti finanziari   | 15.836                  | -  | -   | 15.836             |
| Crediti diversi  | 1.292                   | -  | -   | 1.292              |
| Crediti verso parti correlate  | -                       | -  | -   | -                  |
| <b>Crediti verso clienti ed altre attività commerciali correnti:</b> |                         |  |   |                    |
| Crediti diversi ed attività diverse                                  | 53.484                  | -  | -   | 53.484             |
| <b>Attività finanziarie correnti:</b>                                |                         |  |   |                    |
| Crediti finanziari   | -                       | -  | -   | -                  |
| Altre attività finanziarie   | -                       | -  | -   | -                  |
| Derivati   | -                       | -  | -   | -                  |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>                     |                         |  |   |                    |
| Depositi bancari e postali   | 61.538                  | -  | -   | 61.538             |
| <b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>                                  | <b>132.150</b>          | <b>11.740</b>  | <b>-</b>  | <b>143.890</b>     |

Si specifica che nella tabella sono rappresentate anche le voci crediti diversi e altre attività nonché le voci debiti diversi e altre passività.

| Passività finanziarie al 30 giugno 2023             | CATEGORIE IFRS 9                   |                                 | Valore di bilancio |
|---|------------------------------------|---------------------------------|--------------------|
|   | Strumenti finanziari al fair value | Passività al costo ammortizzato |                    |
| <b>Debiti e passività finanziarie non correnti:</b> |                                    |                                 |                    |
| Debiti verso banche                                 | -                                  | 1.925                           | <b>1.925</b>       |
| Altre passività finanziarie                         | -                                  | 16.397                          | <b>16.397</b>      |
| Debiti diversi e altre passività                    | -                                  | 208                             | <b>208</b>         |
| Obbligazioni  | -                                  | -                               | -                  |
| <b>Passività correnti:</b>                          |                                    |                                 |                    |
| Debiti verso banche e altri finanziatori            | -                                  | 14.444                          | <b>14.444</b>      |
| Debiti verso fornitori                              | -                                  | 29.929                          | <b>29.929</b>      |
| Debiti diversi                                      | -                                  | 1.062                           | <b>1.062</b>       |
| Obbligazioni  | -                                  | 15.434                          | <b>15.434</b>      |
| <b>Altre passività finanziarie:</b>                 |                                    |                                 |                    |
| Derivati designati di copertura                     | -                                  | -                               | -                  |
| Derivati non designati di copertura                 | -                                  | -                               | -                  |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>                | -                                  | <b>79.398</b>                   | <b>79.398</b>      |

| Passività finanziarie al 31 Dicembre 2022           | CATEGORIE IFRS 9                   |                                 | Valore di bilancio |
|---|------------------------------------|---------------------------------|--------------------|
|   | Strumenti finanziari al fair value | Passività al costo ammortizzato |                    |
| <b>Debiti e passività finanziarie non correnti:</b> |                                    |                                 |                    |
| Debiti verso banche                                 | -                                  | 27.292                          | <b>27.292</b>      |
| Altre passività finanziarie                         | -                                  | 255.406                         | <b>255.406</b>     |
| Debiti diversi e altre passività                    | -                                  | 170                             | <b>170</b>         |
| Obbligazioni  | -                                  | -                               | -                  |
| <b>Passività correnti:</b>                          |                                    |                                 |                    |
| Debiti verso banche e altri finanziatori            | -                                  | 32.612                          | <b>32.612</b>      |
| Debiti verso fornitori                              | -                                  | 42.709                          | <b>42.709</b>      |
| Debiti diversi                                      | -                                  | 4.370                           | <b>4.370</b>       |
| Obbligazioni  | -                                  | 15.435                          | <b>15.435</b>      |
| <b>Altre passività finanziarie:</b>                 |                                    |                                 |                    |
| Derivati designati di copertura                     | -                                  | -                               | -                  |
| Derivati non designati di copertura                 | 9                                  | -                               | <b>9</b>           |
| <b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>                | <b>9</b>                           | <b>377.993</b>                  | <b>378.003</b>     |

## 48.3 Politiche di gestione del rischio

### 1. Rischi di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo Mittel a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte da controparti sia commerciali sia finanziarie. Tale rischio discende principalmente da fattori economico-finanziari, ovvero dalla possibilità che si verifichi una situazione di default di una controparte, ovvero da fattori più strettamente tecnico-commerciali.

La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo Mittel è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie e dei crediti iscritti in bilancio. Si segnala che alcune posizioni creditorie risultano garantite da ipoteche e pegni su titoli.

Gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti sono effettuati in maniera specifica sulle posizioni creditorie che presentano elementi di rischio peculiari. Sulle posizioni creditorie che non presentano tali caratteristiche, sono invece effettuati accantonamenti sulla base dell'esigibilità media stimata in funzione di indicatori statistici.

Per quanto concerne il rischio di credito afferente alle componenti attive che concorrono alla determinazione dell'indebitamento finanziario netto, si evidenzia che la gestione della liquidità del gruppo si ispira a criteri prudenziali e si articola secondo i seguenti orientamenti:

- gestione di mercato monetario, alla quale è affidato l'investimento degli eccessi temporanei di cassa in corso d'esercizio, il cui riassorbimento si prevede che avverrà entro i successivi dodici mesi;

- gestione di portafoglio obbligazionario, alla quale è affidato l'investimento di un livello di liquidità permanente, l'investimento di quella parte di liquidità, il cui riassorbimento per esigenze di cassa si prevede che avverrà dopo dodici mesi, nonché il miglioramento del rendimento medio dell'attivo.

Al fine di contenere il rischio di inadempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte, i depositi sono stati effettuati con primarie istituzioni bancarie con elevato merito di credito.

Il Gruppo, nell'ottica di minimizzazione del rischio di credito, persegue, inoltre, una politica di diversificazione dei propri impieghi di liquidità e di assegnazione delle posizioni creditizie tra le differenti controparti bancarie; non si evidenziano, pertanto, posizioni significative verso singole controparti.

Il gruppo non presenta esposizioni verso debiti sovrani.

## Informazioni di natura qualitativa

### Aspetti generali

Il Gruppo svolge la sua attività nei settori degli investimenti in equity, dell'advisory, del real estate e dei settori di operatività delle società oggetto di aggregazione aziendale (Design, Automotive e Fashion). Il rischio di credito rappresenta il rischio di default della controparte con perdita parziale o totale del capitale e degli interessi relativi alla posizione creditizia.

L'analisi del rischio di credito è determinante, ai fini della redazione del bilancio, per la valutazione dei crediti in portafoglio e per l'assoggettamento degli stessi ai test di impairment previsti dall'IFRS 9.

Il management e il Comitato Controllo e Rischi realizzano un monitoraggio costante delle posizioni di rischio sia a livello complessivo che a livello analitico.

La funzione di controllo del rischio svolge l'attività di misurazione dei rischi di mercato della Capogruppo e su quelle delle singole società del Gruppo, al fine di assicurare il monitoraggio dell'esposizione complessiva.

## Informazioni di natura quantitativa

### Esposizioni creditizie: valori lordi e netti

La tabella seguente riporta gli importi lordi e netti complessivi dei crediti finanziari di Gruppo per il semestre al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022.

| Tipologie esposizioni/valori      | Esposizione lorda | Rettifiche di valore specifiche | Esposizione netta |
|-----------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|
| <b>Totale al 30 giugno 2023</b>   | <b>53.328</b>     | <b>(37.488)</b>                 | <b>15.840</b>     |
| <b>Totale al 31 dicembre 2022</b> | <b>53.328</b>     | <b>(37.492)</b>                 | <b>15.836</b>     |

Nella seguente tabella si riporta il dettaglio dei crediti commerciali esistenti al 30 giugno 2023 per crediti commerciali non ancora scaduti (riga "A scadere") e scaduti, con indicazione del periodo di scaduto (righe "0-180 gg", "180-360 gg" e "Oltre 360 gg"):

Valori in migliaia di Euro

|              | 30.06.2023      |                |               |
|--------------|-----------------|----------------|---------------|
|              | Valore nominale | Svalutazioni   | Valore Netto  |
| A scadere    | 18.693          | -              | 18.693        |
| 0-180 gg     | 11.002          | (111)          | 10.891        |
| 180-360 gg   | 597             | (562)          | 36            |
| Oltre 360 gg | 3.917           | (3.563)        | 354           |
|              | <b>34.209</b>   | <b>(4.236)</b> | <b>29.974</b> |

Si riportano, di seguito, i dati relativi al bilancio chiuso al 31 dicembre 2022.

Valori in migliaia di Euro

|              | 31.12.2022      |                | Valore Netto  |
|--------------|-----------------|----------------|---------------|
|              | Valore nominale | Svalutazioni   |               |
| A scadere    | 16.499          | (102)          | 16.398        |
| 0-180 gg     | 24.347          | (134)          | 24.213        |
| 180-360 gg   | 1.317           | (620)          | 697           |
| Oltre 360 gg | 4.139           | (4.148)        | (9)           |
|              | <b>46.302</b>   | <b>(5.004)</b> | <b>41.299</b> |

Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. L'ammontare della svalutazione tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso e del fair value di eventuali garanzie.

Con riferimento ai criteri di valutazione dei crediti e finanziamenti, si rimanda a quanto specificato nella sezione relativa all'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 9, che comporta l'incorporazione delle perdite attese derivanti da eventi futuri (expected loss).

Le società del Gruppo procedono al calcolo della riduzione di valore, secondo regole che si differenziano per le diverse modalità di contabilizzazione dei crediti; in particolare la modalità di calcolo dell'ammontare della riduzione di valore applicabile ai crediti e finanziamenti iscritti al costo ammortizzato prevede che la perdita per riduzione di valore sia misurata come differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati attualizzati al tasso di interesse originario effettivo dello strumento finanziario. Contabilmente, il valore dell'attività deve essere ridotto direttamente e l'importo della rettifica è iscritto nel conto economico del periodo.

#### Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti del Gruppo presentano un valore di 108.925 migliaia di Euro (61.716 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022) e sono costituite da depositi bancari e cassa.

Nella scelta delle controparti per la gestione di risorse finanziarie temporaneamente in eccesso e nella stipula di contratti di copertura finanziaria (strumenti derivati) il Gruppo ricorre solo a interlocutori di elevato *standing* creditizio.

Al riguardo si segnala che al 30 giugno 2023 non si evidenziano significative esposizioni a rischi connessi ad un eventuale ulteriore deterioramento del quadro finanziario complessivo.

#### Garanzie prestate

I valori di bilancio al 30 giugno 2023 relativi alle garanzie di natura finanziaria e commerciale rilasciate, alle attività concesse in garanzia a favore di terzi per passività finanziarie e agli impegni irrevocabili sono riportati di seguito:

|  | 30.06.2023   | 31.12.2022   |
|--|--------------|--------------|
| Garanzie rilasciate di natura finanziaria  | -            | -            |
| Garanzie rilasciate di natura commerciale  | 4.628        | 4.628        |
| Impegni irrevocabili a erogare fondi       | 4.285        | 4.285        |
| Impegni sottostanti ai derivati su crediti | -            | -            |
| Altri impegni irrevocabili                 | -            | -            |
|  | <b>8.913</b> | <b>8.913</b> |

## 2. Rischi di mercato

### Rischio di tasso di interesse

#### Aspetti generali

Con rischio di tasso generalmente ci si riferisce alle ricadute sul conto economico e sullo stato patrimoniale delle variazioni dei tassi di mercato.

Al fine di misurare e monitorare il profilo di rischio di tasso di interesse a livello individuale ed a livello consolidato, sono prodotti dei report che assicurano il monitoraggio puntuale dell'andamento dei tassi dello stock di indebitamento.

Questo sistema di reportistica consente di rilevare, in via continuativa, la "forbice" tra il tasso medio di indebitamento e di impiego e determinare gli impatti prodotti dalle variazioni della struttura dei tassi di interesse sull'intero bilancio d'esercizio.

## Informazioni di natura quantitativa

La tabella che segue identifica il valore contabile delle attività e passività finanziarie:

### Distribuzione per data di riprezzamento delle attività e passività finanziarie

| Voci/data di riprezzamento                      | Fino a 6 mesi   | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 3 anni | Da oltre 3 anni fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Durata indeterminata | Totale al 30.06.2023 |
|---|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|
| <b>Attività</b>                                 |                 |                               |                               |                               |              |                      |                      |
| Titoli di debito                                | -               | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | -                    |
| Crediti finanziari a medio/lungo termine        | -               | -                             | 15.840                        | -                             | -            | -                    | 15.840               |
| Crediti finanziari correnti                     | -               | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | -                    |
| Attività finanziaria disponibile per la vendita | -               | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | -                    |
| Attività finanziaria al fair value              | -               | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | -                    |
|   | -               | -                             | <b>15.840</b>                 | -                             | -            | -                    | <b>15.840</b>        |
| <b>Passività</b>                                |                 |                               |                               |                               |              |                      |                      |
| Finanziamenti bancari non correnti              | -               | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | -                    |
| Finanziamenti bancari correnti                  | 10.850          | 826                           | -                             | -                             | -            | -                    | 11.676               |
| Altri debiti finanziari nc.                     | -               | -                             | 1.925                         | -                             | -            | -                    | 1.925                |
| Altri debiti finanziari corr.                   | -               | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | -                    |
| Obbligazioni                                    | 15.434          | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | 15.434               |
|   | <b>26.284</b>   | <b>826</b>                    | <b>1.925</b>                  | -                             | -            | -                    | <b>29.035</b>        |
| <b>Derivati finanziari</b>                      |                 |                               |                               |                               |              |                      |                      |
| Derivati di copertura                           | -               | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | -                    |
| Derivati di negoziazione                        | -               | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | -                    |
|   | -               | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | -                    |
|   | <b>(26.284)</b> | <b>(826)</b>                  | <b>13.915</b>                 | -                             | -            | -                    | <b>(13.195)</b>      |

La tabella non ricomprende le poste iscritte in applicazione dell'IFRS 16, meglio dettagliate in altre sezioni della presente relazione.

Di seguito vengono riportati i dati relativi allo scorso esercizio:

| Voci/data di riprezzamento                      | Fino a 6 mesi   | Da oltre 6 mesi fino a 1 anno | Da oltre 1 anno fino a 3 anni | Da oltre 3 anni fino a 5 anni | Oltre 5 anni | Durata indeterminata | Totale al 31.12.2022 |
|---|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|
| <b>Attività</b>                                 |                 |                               |                               |                               |              |                      |                      |
| Titoli di debito                                | -               | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | -                    |
| Crediti finanziari a medio/lungo termine        | -               | -                             | 15.836                        | -                             | -            | -                    | 15.836               |
| Crediti finanziari correnti                     | -               | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | -                    |
| Attività finanziaria disponibile per la vendita | -               | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | -                    |
| Attività finanziaria al fair value              | -               | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | -                    |
|   | -               | -                             | <b>15.836</b>                 | -                             | -            | -                    | <b>15.836</b>        |
| <b>Passività</b>                                |                 |                               |                               |                               |              |                      |                      |
| Finanziamenti bancari non correnti              | -               | -                             | 25.839                        | 1.453                         | -            | -                    | 27.292               |
| Finanziamenti bancari correnti                  | 676             | 15.068                        | -                             | -                             | -            | -                    | 15.744               |
| Altri debiti finanziari nc.                     | -               | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | -                    |
| Altri debiti finanziari corr.                   | -               | 7.651                         | -                             | -                             | -            | -                    | 7.651                |
| Obbligazioni                                    | 15.435          | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | 15.435               |
|   | <b>16.111</b>   | <b>22.719</b>                 | <b>25.839</b>                 | <b>1.453</b>                  | -            | -                    | <b>66.122</b>        |
| <b>Derivati finanziari</b>                      |                 |                               |                               |                               |              |                      |                      |
| Derivati di copertura                           | -               | -                             | 9                             | -                             | -            | -                    | 9                    |
| Derivati di negoziazione                        | -               | -                             | -                             | -                             | -            | -                    | -                    |
|   | -               | -                             | <b>9</b>                      | -                             | -            | -                    | <b>9</b>             |
|   | <b>(16.111)</b> | <b>(22.719)</b>               | <b>(10.012)</b>               | <b>(1.453)</b>                | -            | -                    | <b>(50.295)</b>      |

Le tabelle precedenti sono basate sulle scadenze residue e costituiscono un utile supporto anche per la quantificazione del rischio di liquidità. Con riferimento più specifico al rischio di interesse, invece, si rimanda anche alle tabelle seguenti (in particolare a quelle riportate nella sezione relativa alle analisi di sensitività), che dettagliano attività e passività finanziarie a tasso fisso e tasso variabile.

## **Modelli e altre metodologie per la misurazione e gestione del rischio di tasso di interesse**

Il rischio di tasso è una variabile tenuta fortemente in considerazione dal Gruppo e ha ispirato le scelte operative attuate sia per ciò che riguarda gli strumenti di finanziamento che per gli impieghi.

Si segnala in particolare l'utilizzo come fonte principale di finanziamento di prestiti obbligazionari a tasso fisso. Tale scelta strategica rappresenta un importante fattore di mitigazione del rischio e comportano un modesto impatto dalle variazioni inattese dei tassi di interesse sul valore economico della Capogruppo e delle società del Gruppo.

## **Rischio di prezzo**

### **Aspetti generali**

Per rischio di mercato si intende l'insieme dei rischi generati dall'operatività sui mercati con riguardo agli strumenti finanziari, alle valute e alle merci.

I rischi di mercato sono costituiti dal rischio di posizione, di regolamento e di concentrazione, con riferimento al portafoglio di negoziazione; dal rischio di cambio e dal rischio di posizione su merci, con riferimento all'intero bilancio.

### **Informazioni di natura qualitativa**

Nella realtà operativa attuale del Gruppo il rischio di mercato attuale e prospettico risulta contenuto.

In coerenza con le linee strategiche approvate, le strategie per l'anno in corso si sono mosse su linee di grande prudenza e hanno previsto di limitare l'attività di negoziazione in attività finanziarie, sulla base di una prudente valutazione dei rischi connessi all'attuale fase di mercato. In particolare l'attività dell'esercizio si è concretizzata nella dismissione del portafoglio di negoziazione residuale detenuto.

### **Informazioni di natura quantitativa**

Come indicato nella sezione relativa alle informazioni di natura qualitativa, nella realtà della società il rischio di mercato attuale e prospettico è contenuto, in considerazione della integrale dismissione del portafoglio di negoziazione e della consistente riduzione rispetto ai precedenti esercizi anche delle altre attività finanziarie.

## **Rischio di cambio**

### **Aspetti generali**

Il rischio di cambio può essere definito, in generale, come l'insieme degli effetti derivanti dalle variazioni dei *cross* delle varie divise non aderenti all'Euro, sulle performance realizzate dall'impresa in termini di risultati economici di gestione, e flussi di cassa.

Il monitoraggio dell'incidenza dell'andamento dei cambi nell'ambito delle operazioni realizzate su titoli mobiliari nelle varie divise non aderenti all'Euro, è eventualmente realizzato attraverso una reportistica che evidenzia l'esposizione complessiva e l'incidenza sul livello di perdita in formazione.

Questi indicatori sono prodotti giornalmente e resi disponibili ai responsabili delle unità operative e di controllo. Allo stato il Gruppo non ha in essere operazioni in aree soggette a rischi di tasso di cambio.

### **Informazioni di natura qualitativa/quantitativa**

Il Gruppo non presenta esposizioni in valuta estera.

## Analisi di sensitività

La misura dell'esposizione ai diversi rischi di mercato è apprezzabile mediante l'analisi di sensitività, così come previsto dall'applicazione dell'IFRS 7; attraverso tale analisi vengono illustrati gli effetti indotti da una data ed ipotizzata variazione nei livelli delle variabili rilevanti nei diversi mercati di riferimento (tassi, prezzi, cambio) sugli oneri e proventi finanziari e, talvolta, direttamente sul patrimonio netto.

L'analisi di sensitività è stata condotta sulla base delle ipotesi ed assunzioni di seguito riportate:

- le analisi di sensitività sono state effettuate applicando variazioni ragionevolmente possibili delle variabili rilevanti di rischio ai valori di bilancio al 30 giugno 2023 assumendo che tali valori siano rappresentativi dell'intero semestre;
- le variazioni di valore degli strumenti finanziari a tasso fisso, diversi dagli strumenti derivati, indotte da variazioni nei tassi di interesse di riferimento, generano un impatto reddituale solo allorché sono contabilizzati al loro fair value. Tutti gli strumenti a tasso fisso che sono contabilizzati al costo ammortizzato, non sono soggetti a rischio di tasso di interesse, così come definito nell'IFRS 7;
- le variazioni di valore, indotte da variazioni nei tassi di interesse di riferimento, degli strumenti finanziari a tasso variabile, diversi dagli strumenti derivati, che non sono parte di una relazione di copertura di flussi di cassa, generano un impatto sui proventi e oneri finanziari dell'esercizio; essi, pertanto, sono presi in considerazione nella presente analisi.

## Rischio di tasso d'interesse – Analisi di sensitività

La variazione dei tassi di interesse sulla componente variabile di debiti e liquidità può comportare maggiori o minori oneri/proventi finanziari. In particolare, relativamente alla variazione nei tassi di interesse, se al 30 giugno 2023 i tassi di interesse fossero stati 100 punti base più alti/bassi rispetto a quanto effettivamente realizzatosi, si sarebbero registrati a livello di conto economico, maggiori/minori oneri finanziari, al lordo del relativo effetto fiscale, per circa 0,1 milioni di Euro.

## Ripartizione della struttura finanziaria tra tasso fisso e tasso variabile

Relativamente alla ripartizione della struttura finanziaria tra componente a tasso fisso e componente a tasso variabile, sia per le passività che per le attività finanziarie, si considerano le tabelle seguenti.

Nella loro predisposizione si è tenuto conto del valore contabile e, per quanto concerne le attività finanziarie, della natura intrinseca (caratteristiche finanziarie e durata) delle operazioni considerate, piuttosto che unicamente delle condizioni contrattualmente definite.

| Valori in migliaia di Euro  | 30 giugno 2023 |                 |               |
|-----------------------------|----------------|-----------------|---------------|
|                             | Tasso fisso    | Tasso variabile | Totale        |
| Finanziamenti bancari       |                | 11.676          | <b>11.676</b> |
| Prestiti obbligazionari     | 15.434         |                 | <b>15.434</b> |
| Altre passività finanziarie |                | 1.925           | <b>1.925</b>  |
| <b>Totale</b>               | <b>15.434</b>  | <b>13.601</b>   | <b>29.035</b> |

La tabella non ricomprende le poste iscritte in applicazione dell'IFRS 16, meglio dettagliate in altre sezioni della presente relazione.

Di seguito vengono riportati i dati relativi allo scorso esercizio:

| Valori in migliaia di Euro  | 31 dicembre 2022 |                 |               |
|-----------------------------|------------------|-----------------|---------------|
|                             | Tasso fisso      | Tasso variabile | Totale        |
| Finanziamenti bancari       |                  | 43.036          | <b>43.036</b> |
| Prestiti obbligazionari     | 15.435           |                 | <b>15.435</b> |
| Altre passività finanziarie | 677              | 6.974           | <b>7.651</b>  |
| <b>Totale</b>               | <b>16.112</b>    | <b>50.010</b>   | <b>66.122</b> |

| Valori in migliaia di Euro | 30 giugno 2023 |                 |               |
|----------------------------|----------------|-----------------|---------------|
|                            | Tasso fisso    | Tasso variabile | Totale        |
| Crediti finanziari         |                | 15.840          | <b>15.840</b> |
| Altre attività finanziarie |                |                 | -             |
| <b>Totale</b>              | -              | <b>15.840</b>   | <b>15.840</b> |

Di seguito vengono riportati i dati relativi allo scorso esercizio:

| Valori in migliaia di Euro | 31 dicembre 2022 |                 |               |
|----------------------------|------------------|-----------------|---------------|
|                            | Tasso fisso      | Tasso variabile | Totale        |
| Crediti finanziari         | 1.963            | 13.873          | <b>15.836</b> |
| Altre attività finanziarie |                  |                 | -             |
| <b>Totale</b>              | <b>1.963</b>     | <b>13.873</b>   | <b>15.836</b> |

Le tabelle sopra indicate, relative ai crediti e ai debiti finanziari dell'esercizio in corso, includono il valore dei crediti e dei debiti infruttiferi considerati a tasso fisso.

### Tasso di interesse effettivo

Il tasso di interesse effettivo, per le categorie per le quali è determinabile, è quello riferito all'operazione originaria al netto dell'effetto di eventuali strumenti derivati di copertura.

L'informativa, essendo fornita per classi di attività e passività finanziarie, è stata determinata utilizzando, come peso ai fini della ponderazione, il valore contabile rettificato del valore dei ratei risconti e degli adeguamenti al fair value; trattasi pertanto del costo ammortizzato, al netto dei ratei e eventuali adeguamenti al fair value per effetto dell'hedge accounting.

| Valori in migliaia di Euro | 30 giugno 2023               |                                  | 31 dicembre 2022             |                                  |
|----------------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
|                            | Valore contabile rettificato | Tasso di interesse effettivo (%) | Valore contabile rettificato | Tasso di interesse effettivo (%) |
| Depositi e cassa           | 108.925                      | 1,02%                            | 61.716                       | 0,13%                            |
| Altri crediti finanziari   | 15.840                       | 7,69%                            | 15.836                       | 6,44%                            |
| <b>Totale</b>              | <b>124.765</b>               | <b>2,06%</b>                     | <b>77.552</b>                | <b>1,67%</b>                     |

| Valori in migliaia di Euro  | 30 giugno 2023               |                                  | 31 dicembre 2022             |                                  |
|-----------------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
|                             | Valore contabile rettificato | Tasso di interesse effettivo (%) | Valore contabile rettificato | Tasso di interesse effettivo (%) |
| Finanziamenti bancari       | 11.676                       | 3,03%                            | 43.036                       | 2,17%                            |
| Prestiti obbligazionari     | 15.434                       | 3,69%                            | 15.435                       | 3,69%                            |
| Altre passività finanziarie | 1.925                        | 0,00%                            | 7.651                        | 0,00%                            |
| <b>Totale</b>               | <b>29.035</b>                | <b>2,94%</b>                     | <b>66.122</b>                | <b>2,30%</b>                     |

### Rischio di cambio – Analisi di sensitività

Al 30 giugno 2023 (così come al 31 dicembre 2022), non risultano strumenti finanziari attivi e passivi denominati in valute diverse dalla valuta di bilancio delle singole società e, pertanto, il rischio di cambio non è oggetto di analisi di sensitività.

### 3. Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che la società possa trovarsi in difficoltà nell'adempiere alle future obbligazioni associate alle passività finanziarie in quanto le disponibilità di risorse finanziarie non sono sufficienti per far fronte alle obbligazioni nei termini e scadenze prestabiliti.

Il Gruppo persegue un obiettivo di adeguata stabilità finanziaria delle fonti, in coerenza con le linee strategiche definite. Tale esigenza ha portato Mittel S.p.A. a rafforzare, mediante l'operazione sulle obbligazioni effettuata

nel corso del precedente esercizio, la componente di indebitamento finanziario a medio-termine. Il Gruppo presenta, inoltre, un'adeguata flessibilità finanziaria, disponendo anche di ulteriori fonti o fonti potenziali di finanziamento attraverso la disponibilità di linee bancarie e di finanziamenti, utilizzati in particolare dalle società di nuova acquisizione.

Si rimanda alla tabella precedentemente esposta (nella sezione relativa al rischio di interesse) per un dettaglio delle scadenze residue di attività e passività.

Con riferimento alle scadenze dei flussi di cassa correlati all'esposizione finanziaria del Gruppo, ai fini del rischio di liquidità, assume particolare rilevanza il piano di rimborso previsto per l'indebitamento a medio-lungo termine. La risk analysis effettuata è volta, tra l'altro, a quantificare, in base alle scadenze contrattuali, i cash flow derivanti dal rimborso di passività finanziarie non correnti detenute dalla società in quanto ritenute rilevanti ai fini del rischio di liquidità.

Ai fini di una rappresentazione del rischio di liquidità sull'esposizione finanziaria della società derivante dai flussi di cassa previsti per il rimborso dell'indebitamento finanziario e di altre passività non correnti, di seguito si presenta lo sviluppo dei flussi di cassa relativi al piano dei pagamenti per periodi temporali annuali.

|                               | <b>con scadenza entro il 31.12 dell'anno:</b> |             |              |             |                   | <b>Totale</b> |
|-------------------------------|---|-------------|--------------|-------------|-------------------|---------------|
|                               | <b>2023</b>                                   | <b>2024</b> | <b>2025</b>  | <b>2026</b> | <b>Oltre 2026</b> |               |
| Finanziamenti bancari         | 10.850  | 826         | -            | -           | -                 | 11.676        |
| Altri finanziamenti           | -   | -           | 1.925        | -           | -                 | 1.925         |
| Prestiti obbligazionari       | 15.434  | -           | -            | -           | -                 | 15.434        |
| Strumenti finanziari derivati | -   | -           | -            | -           | -                 | -             |
| <b>Totale</b>                 | <b>26.284</b>                                 | <b>826</b>  | <b>1.925</b> | <b>-</b>    | <b>-</b>          | <b>29.035</b> |

Per l'ulteriore informativa sui covenants del Gruppo Mittel si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione al paragrafo Rischio di default e covenants sul debito.

#### 4. Informazioni sul patrimonio

Gli Azionisti si sono sempre preoccupati di dotare il Gruppo di un patrimonio adeguato a permettere l'attività e il presidio dei rischi. A tale scopo nel corso degli esercizi il Gruppo ha provveduto a portare a nuovo parte degli utili conseguiti. Gli obiettivi della Capogruppo Mittel S.p.A. nella gestione del capitale sono ispirati alla salvaguardia della capacità del Gruppo di continuare, contestualmente, sia a garantire la redditività per gli azionisti sia a mantenere una struttura efficiente del capitale.

#### 49. Contenzioso in essere

Si ricorda che alcune società del Gruppo hanno in essere situazioni di contenzioso. Le principali cause in essere sono descritte nella relazione sulla gestione, nel paragrafo "principali cause in essere".

Milano, 27 settembre 2023

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Dr. Marco Giovanni Colacicco)

## **Attestazione del bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

I sottoscritti Ing. Anna Francesca Cremascoli, Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e Dr. Pietro Santicoli, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Mittel S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2023.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2023:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 27 settembre 2023

L'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Ing. Anna Francesca Cremascoli

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Dr. Pietro Santicoli

**Relazione della società di revisione**



KPMG S.p.A.  
 Revisione e organizzazione contabile  
 Via Vittor Pisani, 25  
 20124 MILANO MI  
 Telefono +39 02 6763.1  
 Email [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
 PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

*Agli Azionisti della  
 Mittel S.p.A.*

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato e delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative, del Gruppo Mittel al 30 giugno 2023. Gli amministratori della Mittel S.p.A. sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Limited, società di diritto inglese.

Ancona Bari Bergamo  
 Bologna Bolzano Brescia  
 Catania Como Firenze Genova  
 Lecce Milano Napoli Novara  
 Padova Palermo Parma Perugia  
 Pescara Roma Torino Treviso  
 Trieste Varese Verona

Società per azioni  
 Capitale sociale  
 Euro 10.415.500,00 i.v.  
 Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
 e Codice Fiscale N. 00709600159  
 R.E.A. Milano N. 512867  
 Partita IVA 00709600159  
 VAT number IT00709600159  
 Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
 20124 Milano MI ITALIA



**Mittel S.p.A.**

*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato  
30 giugno 2023*

### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Mittel al 30 giugno 2023 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 28 settembre 2023

KPMG S.p.A.

Francesco Bellotto  
Socio