



Presentazione di aggiornamento

26 aprile 2018

Mission

- Con l'approvazione del Piano Strategico 2016-19 la società ha ridefinito la propria *mission*

MITTEL VUOLE ESSERE UNA HOLDING DI INVESTIMENTI

dinamica ed efficiente focalizzata su acquisizioni di quote di maggioranza in piccole e medie imprese italiane ad elevata generazione di cassa

L'esercizio 2016/17 di Mittel in breve

RISULTATI D'ESERCIZIO

✓ **RISULTATI ECONOMICI CONSOLIDATI**

Dopo 8 esercizi ritorno all'utile consolidato (**Euro 16,9 milioni al 31 dicembre 2017**) grazie principalmente al processo di dismissione degli asset non strategici del Gruppo accompagnato dalla riduzione dei costi centrali e dai primi effetti del consolidamento delle 3 partecipazioni di maggioranza acquisite nell'esercizio

EVOLUZIONE

PIANO STRATEGICO 2016-2019

✓ **Trasformazione degli attivi** attraverso l'acquisizione della maggioranza di 3 società target, nello specifico:

- (i) Gruppo Zaffiro S.r.l. (Residenze sanitarie assistenziali - novembre 2016)
- (ii) Ceramica Cielo S.p.A. (Ceramiche sanitarie di design - giugno 2017) e
- (iii) IMC - Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A. (Componentistica automotive - settembre 2017)

reinvestendo le risorse generate dal processo di liquidazione degli asset non strategici (Livanova Plc, Castello SGR S.p.A., ISA S.p.A. e Credit Access Asia N.V.)

✓ **Allungamento fonti di finanziamento** attraverso una emissione obbligazionaria a 6 anni (2017-23) di complessivi Euro 129,5 milioni (tasso 3,75%) collegata all'estinzione parziale del prestito in scadenza nel 2019 per Euro 55,5 milioni (tasso 6%) e conseguente riduzione del costo medio del debito

Conto Economico Consolidato

DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

	12 mesi	15 mesi
(Migliaia di Euro)	30-set-16	31-dic-17
Ricavi e altri proventi	9.718	72.484
Incrementi/(decrementi) delle rimanenze	(2.790)	(10.821)
Ricavi netti	6.927	61.662
Acquisti, prestazioni di servizi, costi diversi	(16.880)	(42.796)
Costo del personale	(6.627)	(24.491)
Costi operativi	(23.508)	(67.286)
Margine operativo (EBITDA)	(16.580)	(5.624)
Ammortamenti, accantonamenti e rettifiche di attività non correnti	(686)	(3.302)
Rettifiche di valore di rimanenze	(7.240)	(8.007)
Quota del risultato delle partecipazioni	25.242	42.295
Risultato operativo (EBIT)	736	25.362
Risultato gestione finanziaria	(2.331)	(10.315)
Risultato gestione e valutazione di attività finanziarie e crediti	(14.808)	(2.641)
Risultato della negoziazione di attività finanziarie	61	354
Risultato ante imposte	(16.342)	12.760
Imposte	4.739	2.407
Risultato netto dell'esercizio	(11.603)	15.167
Risultato di Pertinenza di Terzi	7.098	1.684
Risultato di pertinenza del Gruppo	(4.506)	16.851

▪ Risultato consolidato del Gruppo positivo per Euro 16,9mln (da negativo per Euro 4,5 mln), in forte miglioramento per effetto:

- ✓ della contrazione dei costi operativi⁽¹⁾
- ✓ del positivo processo di dismissione degli asset non core (Livanova, Castello, ISA, altri minori)
- ✓ parzialmente compensato dalle rettifiche effettuate sul residuo portafoglio immobiliare e crediti finanziari del Gruppo

Conto Economico consolidato per settore

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITÀ

- Il Conto Economico per settore di attività evidenzia gli effetti positivi del consolidamento dei margini operativi delle 3 nuove acquisizioni

Primi effetti nuove acquisizioni

CE SETTORE DI ATTIVITA' <i>€ mln - 15 mesi</i>	Part. & Invest.	RSA (14 mesi)	Design (6 mesi)	Automotive (3 mesi)	Real Estate	Advisory	IC	Totale 31.12.2017 (15 mesi)
Ricavi Netti	1,9	29,5	12,1	12,7	3,2	3,3	-1,1	61,7
Costi operativi	-12,6	-27,2	-9,4	-10,9	-4,2	-4,1	1,1	-67,3
MARGINE OPERATIVO	-10,7	2,3	2,7	1,8	-0,9	-0,8	-	-5,6
Ammortamenti e accantonamenti	-0,5	-0,8	-0,5	-1,3	-0,2	-0,2		-3,5
Rettifica di valore rimanenze	-	-	-	-	-7,9	-		-7,9
Quota ris. partecipazioni al PN	42,3	-	-	-	-	-		42,3
Ris. gestione finanziaria	-5,2	-1,0	-0,1	-0,4	-3,2	-0,0		-10,0
Ris. gest. e valutaz. attività fin. e crediti	-0,2	-0,0	-0,0	-0,0	-2,3	-0,0		-2,6
Imposte	2,9	-0,6	-0,7	-0,3	0,8	0,4		2,4
Risultato di Terzi	-0,3	0,0	-0,3	0,0	2,3	-0,1		1,7
RISULTATO DI GRUPPO	28,3	-0,1	0,9	-0,1	-11,5	-0,7		16,9

Patrimonio netto consolidato: composizione al 31.12.2017

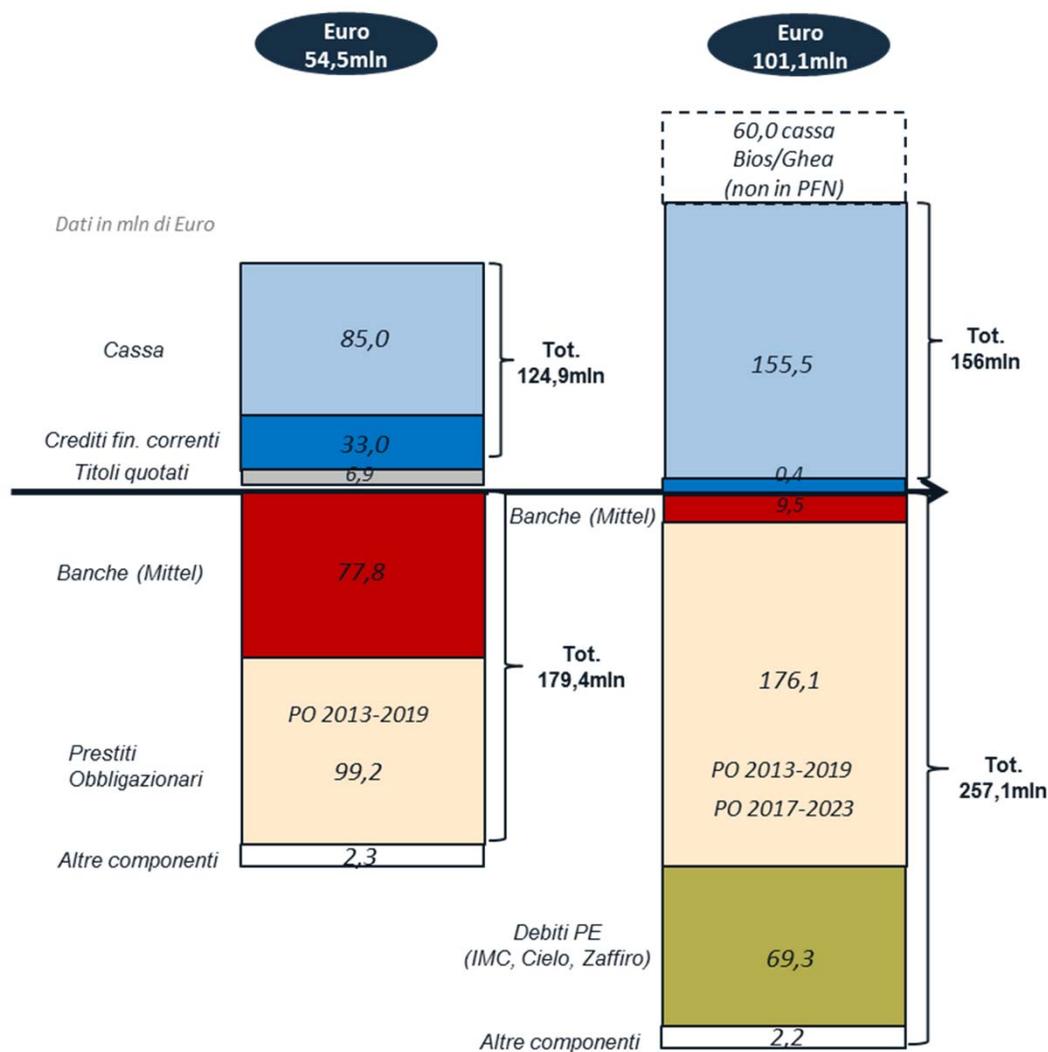
- L'evoluzione del portafoglio del Gruppo evidenzia in modo chiaro la trasformazione degli attivi del Gruppo intervenuta nel corso dell'esercizio

Dati in milioni di Euro	30-set-16	31-dic-17	% Portafoglio
Zaffiro - Capitale investito netto	0,0	46,4	15%
Cielo - Capitale investito netto	0,0	18,7	6%
IMC - Capitale investito netto	0,0	43,3	14%
Livanova	78,9	0,0	0%
Fondi Immobiliari	17,6	15,4	5%
Fondi di PE	14,0	8,3	3%
Altre minori	15,4	7,5	2%
Titoli quotati	6,9	0,0	0%
Partecipazioni di minoranza	132,8	31,2	10%
Crediti Finanziari	100,2	81,8	27%
Real Estate	99,6	78,4	26%
Totale portafoglio	332,6	299,9	100%
NAV (netto azioni proprie)	253,0	223,9	
Outstanding shares (n., mln)	75,5	75,5	
NAV per azione (Euro)	3,3	3,0	

- Breakdown del Portafoglio (*) -



Posizione Finanziaria Netta Consolidata



- La Posizione finanziaria netta ammonta a Euro 101,1 milioni, sostanzialmente invariata sul trimestre precedente (Euro 102,2) ed in peggioramento nell'esercizio per le acquisizioni effettuate
- Nonostante le acquisizioni, considerando la cassa pro-quota da Bios/Ghea (stimata in ca. Euro 60mln e ad oggi non ancora distribuita), la posizione sarebbe in miglioramento anche rispetto al 30 settembre 2016
- A livello di indebitamento si segnala per effetto dell'emissione obbligazionaria Mittel 2017-23:
 - la riduzione del costo del debito in capo a Mittel nonché
 - l'allungamento della durata complessiva del debito, coerente con la strategia di investimento identificata

Deal Flow dell'esercizio

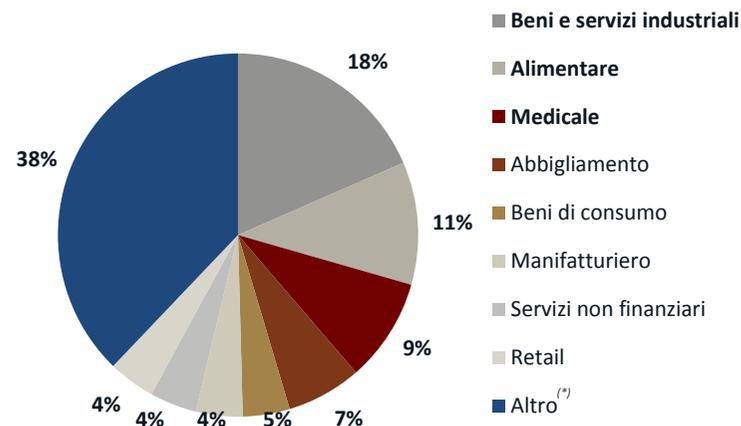
- ✓ Mercato caratterizzato da un elevato livello di competitività, con molteplicità di soggetti ad oggi presenti, quali fondi di private equity italiani ed esteri, holding di investimento, club deals

- ✓ Il 2016/17 di Mittel:
 - Intensa attività di scouting con oltre 100 opportunità analizzate
 - Finalizzazione di **3 acquisizioni di maggioranza** (Gruppo Zaffiro, Ceramica Cielo e IMC)
 - **Add on realizzato su Gruppo Zaffiro** (RSA Rivignano e, da poco acquisita, RSA Sanremo)
 - Equity investito per complessivi Euro 41 milioni
 - Importante **pipeline per l'esercizio in corso**

- Deal flow & Pipeline: 15 mesi esercizio 2017 -



- Breakdown by industries 15 mesi esercizio 2017 -



Gruppo Zaffiro (Novembre 2016)

STRUTTURA DELL'OPERAZIONE

- ✓ **Acquisizione del 75% di Gruppo Zaffiro S.r.l.** (residenze per anziani), con Gabriele Ritossa, fondatore e socio storico del Gruppo, che ha reinvestito (25%) e ha assunto la carica di Amministratore Delegato
- ✓ Gruppo Zaffiro opera nel settore sanitario assistenziale, offrendo servizi di "Long Term Care" a pazienti anziani anche non autosufficienti o con patologie progressivamente invalidanti (demenza, Alzheimer e altre malattie psichiatriche). Il gruppo è stato fondato nel 1992 e alla data di acquisizione gestiva otto strutture: 4 in Friuli Venezia Giulia e 4 nelle Marche, per un totale di ca . 900 posti letto
- ✓ **Investimento complessivo di Mittel pari a Euro 13,5 mln**

RAZIONALE

- ✓ **L'operazione si inquadra nell'ambito di un più ampio progetto di build up: Zaffiro rappresenta una solida piattaforma sulla quale costruire un processo di aggregazione di altre realtà locali operanti nell'ambito sanitario assistenziale, con l'obiettivo di divenire, nel corso dei prossimi anni, un punto di riferimento nel settore**

COSA ABBIAMO FATTO

- ✓ Il 2017 è stato un anno di consolidamento e analisi del mercato alla ricerca di potenziali opportunità di crescita. I primi effetti visibili nel 2018:
 - A marzo 2018 acquisizione RSA di Sanremo
 - A maggio 2018 prevista apertura della RSA di Rivignano (brownfield)
- ✓ Tali operazioni portano i **posti letto ad oggi gestiti da Gruppo Zaffiro a circa 1.100**

Ceramica Cielo (Giugno 2017)

STRUTTURA DELL'OPERAZIONE

- ✓ **Acquisizione dell'80% di Ceramica Cielo S.p.A.** (ceramiche sanitarie di design), con Alessio Coramusi, fondatore e socio storico, che ha mantenuto una quota del 20% e la carica di Amministratore Delegato
- ✓ Ceramica Cielo è una azienda fondata nel 1999 a Fabrica di Roma (VT) che produce e commercializza ceramiche sanitarie di design ed altri elementi a complemento per il bagno destinati al settore luxury in Italia ed all'estero. I prodotti della Società, distribuiti con il marchio «Cielo», si caratterizzano per il design stilisticamente all'avanguardia e per un trattamento dei materiali innovativo
- ✓ **Investimento complessivo di Mittel pari a Euro 10,2 mln**

RAZIONALE

- ✓ **Il settore dell'arredo bagno rappresenta un'industria in cui l'Italia detiene una posizione importante a livello internazionale** ed una forte caratterizzazione per i prodotti di design, con la presenza di alcune aziende che rappresentano delle vere eccellenze
- ✓ Ceramica Cielo si distingue per tassi di crescita e di redditività molto elevati
- ✓ L'operazione è finalizzata a **supportare la forte crescita interna di Cielo** ed a creare una **piattaforma di aggregazione** che possa coinvolgere più aziende operanti sia nelle ceramiche sanitarie, sia in altri segmenti limitrofi (rubinetti, box doccia, mobili bagno, etc.), al fine di creare un **polo dell'arredo bagno di fascia alta e di design**

IMC - Industria Metallurgica Carmagnolese (Settembre 2017)

STRUTTURA DELL'OPERAZIONE

- ✓ **Acquisizione del 75% di Industria Metallurgica Carmagnolese S.p.A.** (automotive), con reinvestimento del socio storico con una quota del 25%
- ✓ Industria Meccanica Carmagnolese è una società basata a Carmagnola (TO), fondata nel 1962. La società opera nello stampaggio a freddo, su elementi di acciaio ed alluminio, di componenti strutturali ed interni per automobili, camion e furgoni. IMC è fornitore Tier 1 di molti tra i principali produttori del settore automotive, realizzando la maggior parte del proprio fatturato all'estero
- ✓ **Investimento complessivo di Mittel pari a Euro 16,9 mln**

RAZIONALE

- ✓ Società con una **solida posizione di mercato**, riconosciuta nel settore per l'importante know how tecnologico e gli elevati standard di servizio offerti ai propri clienti, che includono le più importanti case automobilistiche europee. Significative ed immediate **opportunità di crescita esterna**
- ✓ Il posizionamento di IMC, che si propone come fornitore di «back-up» per la produzione interna delle case automobilistiche, rappresenta una differenziazione competitiva rispetto agli stampatori concorrenti ed una **garanzia di marginalità interessante**

Prevedibile evoluzione dell'attività

NUOVI INVESTIMENTI

A fronte dei significativi cambiamenti intercorsi nell'esercizio, Mittel si presenta oggi pronta per intensificare il processo di investimento dedicando i propri sforzi su due livelli:

- ✓ Consolidamento e crescita nei segmenti nei quali ad oggi è già presente. Infatti le acquisizioni nel settore delle residenze per anziani, ceramiche sanitarie di design e componentistica automotive, costituiscono delle piattaforme sulle quali innestare una crescita sia interna che per linee esterne
- ✓ Realizzazione di nuovi investimenti privilegiando opportunità di build-up e di filiere, in aree dove l'eccellenza imprenditoriale, coniugata con un contributo finanziario industriale di lungo periodo, presenta grandi opportunità di creazione di valore per il Gruppo e per le società partecipate

CONTINUO RECUPERO DI RISORSE FINANZIARIE E RIDUZIONE COSTI

- ✓ Proseguirà l'attività di recupero di ulteriori risorse finanziarie che si concentrerà sul residuo portafoglio di asset non strategici ad oggi riferibile al settore immobiliare detenuto attraverso la controllata Mittel Investimenti Immobiliari, nonché sul processo di recupero di crediti finanziari e altre attività non core attualmente detenute, attività che ancora oggi rappresentano una quota significativa dall'attivo consolidato del Gruppo

