



SPAFID  
CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20061-35-2021	Data/Ora Ricezione 15 Settembre 2021 17:17:41	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---	---	---

Societa' : ITALIAN WINE BRANDS

Identificativo : 151869

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : IWB03 - x

Tipologia : 1.2

Data/Ora Ricezione : 15 Settembre 2021 17:17:41

Data/Ora Inizio : 15 Settembre 2021 17:17:42

Diffusione presunta

Oggetto : IWB - il CdA approva la relazione  
semestrale al 30 06 2021 - IWB - Board  
approves the half year report at 30 June  
2021

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.

## COMUNICATO STAMPA

### **IL CDA DI ITALIAN WINE BRANDS APPROVA LA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2021 CON RISULTATI IN FORTE CRESCITA**

**RICAVI DELLE VENDITE: EURO 99,5 MILIONI (+8,0%)**

**MARGINE OPERATIVO LORDO RESTATED<sup>1</sup>: EURO 11,8 MILIONI (+10,9%)**

**RISULTATO NETTO DI PERIODO RESTATED<sup>1</sup>: EURO 6,5 MILIONI (+11,5%)**

**RISULTATO NETTO DI PERIODO: EURO 6,3 MILIONI (+18,6%)**

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:  
EURO 3,8 MILIONI AL NETTO DELL'EFFETTO DELL'IFRS 16 (RIDUZIONE DI EURO 5,7  
MILIONI RISPETTO AL 30 GIUGNO 2020)**

**CONCLUSA CON SUCCESSO L'ACQUISIZIONE DI ENOITALIA LO SCORSO 27  
LUGLIO 2021, IL GRUPPO CONSTATA UNA FORTE CRESCITA AGGREGATA  
RISPETTO AL 30 GIUGNO 2020**

**IWB, LEADER DI SETTORE, PROSEGUE ATTIVAMENTE LA RICERCA DI  
NUOVI TARGET PER ULTERIORI OPERAZIONI DI M&A**

**Milano, 15 settembre 2021** – Il Consiglio di Amministrazione di Italian Wine Brands S.p.A., riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2021, redatta ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, ed in conformità ai principi contabili internazionali IFRS.

La **Relazione semestrale consolidata del Gruppo IWB al 30/06/21**, redatta secondo i principi contabili internazionali IFRS, evidenzia i seguenti valori (in migliaia di €):

---

<sup>1</sup> I dati contabili restated al 30/6/2021 (con riferimento a Margine Operativo Lordo Restated e Risultato Netto Restated) sono rappresentati al lordo dei costi non ricorrenti, pari complessivamente a Euro 185 mila e relativi i) quanto a Euro 117 mila agli oneri sostenuti per n. 6 conciliazioni con ex-dipendenti e ii) quanto Euro 68 mila alla contabilizzazione della differenza di costo delle azioni oggetto di stock-grant tra il momento della consegna ai beneficiari e il momento di chiusura dell'anno fiscale al 31.12.2020.



## ITALIAN WINE BRANDS

*Creatori di Eccellenze*

	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	Δ % 20/21	Cagr 19/21
<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>99.501</b>	<b>92.158</b>	<b>70.073</b>	<b>7,97%</b>	<b>19,16%</b>
Variazione delle rimanenze	8.219	4.255	3.239		
Altri proventi	1.147	490	643		
<b>Totale ricavi</b>	<b>108.867</b>	<b>96.903</b>	<b>73.955</b>	<b>12,35%</b>	<b>21,33%</b>
Costi per acquisti	(65.202)	(56.571)	(42.954)		
Costi per servizi	(27.196)	(25.338)	(19.686)		
Costo del personale	(4.330)	(4.029)	(3.706)		
Altri costi operativi	(314)	(297)	(350)		
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(97.042)</b>	<b>(86.235)</b>	<b>(66.696)</b>		
<b>Margine operativo lordo restated</b>	<b>11.825</b>	<b>10.668</b>	<b>7.259</b>	<b>10,85%</b>	<b>27,63%</b>
Margine operativo lordo	11.640	10.151	6.670		
<b>Risultato netto restated</b>	<b>6.485</b>	<b>5.814</b>	<b>3.113</b>	<b>11,54%</b>	<b>44,34%</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>6.344</b>	<b>5.348</b>	<b>2.688</b>	<b>18,62%</b>	<b>53,63%</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>13.819</b>	<b>20.169</b>	<b>21.556</b>		
di cui Indebitamento finanziario netto - finanziatori terzi	3.797	9.444	9.856		
di cui Indebitamento finanziario netto - passività per diritti d'uso	10.022	10.725	11.700		

### Ricavi delle vendite

Nel corso del primo semestre 2021 i ricavi delle vendite hanno raggiunto Euro 99,5 milioni, dato in sensibile crescita (+8,0%) rispetto agli Euro 92,2 milioni raggiunti nel medesimo periodo del 2020.

Come avvenuto nel corso degli ultimi anni, anche nel 2021 il contributo alla crescita è stato in particolare fornito dai mercati esteri (+9,5% rispetto al 2020) mentre il mercato italiano ha registrato una sostanziale tenuta dei volumi (+1,1%). La tabella di seguito riportata mostra la suddivisione dei ricavi di vendita registrati in Italia e all'estero.

Valori in migliaia di euro

	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	Δ % 20/21	Cagr 19/21
<b>Totale Ricavi delle Vendite</b>	<b>99.501</b>	<b>92.158</b>	<b>70.073</b>	<b>7,97%</b>	<b>19,16%</b>
Ricavi delle Vendite - Italia	19.555	19.341	15.395	1,11%	12,70%
Ricavi delle Vendite - Estero	79.484	72.604	54.411	9,48%	20,86%
Altri ricavi	462	213	267	116,69%	31,48%

Come noto, il gruppo IWB realizza i prodotti a marchio proprio nelle due cantine di proprietà situate nei migliori *terroir* italiani: la cantina di Valle Talloria di Diano d'Alba, all'interno delle Langhe e nella zona del Barolo, e la cantina di Torricella, nella zona del Primitivo di Manduria.

La vendita avviene attraverso due distinti e separati canali di distribuzione. Nello specifico, con "wholesale" sono definite le vendite dei prodotti agli operatori del settore, quali catene della Grande Distribuzione



## ITALIAN WINE BRANDS

*Creatori di Eccellenze*

Organizzata, monopoli statali e *traditional trade* mentre con “*distance selling*” sono definite le vendite dirette dei prodotti ai consumatori privati attraverso l’*e-commerce*, il *direct mailing* e il *teleselling* e altri canali diretti.

Nello specifico, la dinamica dei ricavi del primo semestre di quest’anno è stata caratterizzata i) da un ulteriore rafforzamento delle vendite di vini a marchi proprietari sul canale *wholesale* sia all’estero che in Italia (**GRANDE ALBERONE®**, **RONCO DI SASSI®**, **GIORDANO VINI®**, **Raphael Dal BO®**, **POGGIO DEL CONCONE®**, **ELETTRA®**), ii) dal continuo sviluppo del canale *distance selling* dopo la sensibile crescita avvenuta nel primo semestre del 2020 a valle dell’esplosione della pandemia Covid-19 anche grazie all’affermazione in Italia e Germania delle piattaforme [www.giordanovini.com](http://www.giordanovini.com) e [www.svinando.com](http://www.svinando.com).

Valori in migliaia di euro

	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	Δ % 20/21	Cagr 19/21
<b>Totale Ricavi delle Vendite</b>	<b>99.501</b>	<b>92.158</b>	<b>70.073</b>	<b>7,97%</b>	<b>19,16%</b>
<b>Ricavi divisione wholesale</b>	<b>56.508</b>	<b>50.582</b>	<b>37.325</b>	<b>11,72%</b>	<b>23,04%</b>
<b>Ricavi divisione distance selling</b>	<b>42.532</b>	<b>41.363</b>	<b>32.481</b>	<b>2,83%</b>	<b>14,43%</b>
<i>Direct Mailing</i>	22.477	20.860	17.723	7,75%	12,62%
<i>Teleselling</i>	8.923	8.622	9.196	3,49%	(1,50%)
<i>E-commerce</i>	11.132	11.881	5.562	(6,31%)	41,47%
<b>Altri ricavi</b>	<b>462</b>	<b>213</b>	<b>267</b>	<b>116,69%</b>	<b>31,48%</b>
<b>Totale Ricavi delle Vendite</b>	<b>99.501</b>	<b>92.158</b>	<b>70.073</b>	<b>7,97%</b>	<b>19,16%</b>

### Marginalità

Nel semestre in esame, la marginalità operativa del Gruppo ha proseguito il suo strutturale trend di crescita. **L’Ebitda Restated** del primo semestre 2021 è stato in particolare **pari a Euro 11,8 milioni** (11,8 % sui ricavi delle vendite) e si confronta con un Ebitda Restated del primo semestre 2020 di Euro 10,7 milioni (11,5% sui ricavi delle vendite) e un Ebitda Restated 2019 di Euro 7,3 milioni (10,3% sui ricavi delle vendite). Tale risultato è stato in particolare raggiunto grazie:

- all’effetto di *premiumization* del portafoglio prodotti del gruppo con l’incremento delle vendite dei prodotti *branded* a più alto valore aggiunto;
- all’effetto generato dalla leva operativa coniugato all’ulteriore contenimento dei costi commerciali variabili e dei costi fissi di struttura delle società operative del Gruppo.

**Il Risultato Netto del periodo si attesta a Euro 6,3 milioni**, dato in crescita rispetto agli Euro 5,3 milioni del 2020.

### Posizione Finanziaria Netta

L’indebitamento finanziario di gruppo al 30 giugno 2021 è pari a Euro 3,8 milioni, in miglioramento rispetto a Euro 9,4 milioni al 30 giugno 2020. Entrambi i dati non considerano l’effetto della contabilizzazione dello IFRS 16 / passività finanziarie per diritti d’uso, pari a Euro 10,0 milioni al 30 giugno 2021 ed Euro 10,7 milioni al 30 giugno 2020.

Il Gruppo ha espresso anche in questo semestre una generazione di cassa operativa rilevante che ha consentito di migliorare il profilo di solidità finanziaria anche a fronte degli esborsi legati agli investimenti in



## ITALIAN WINE BRANDS

*Creatori di Eccellenze*

capitale fisso e alla distribuzione delle due tranches di dividendi, avvenute una a gennaio (0,40 Euro per azione) e l'altra ad aprile (0,25 Euro per azione), per complessivi circa Euro 4,8 milioni.

È da segnalare che il 13 maggio 2021 Italian Wine Brands ha collocato con successo sul mercato il suo primo Prestito Obbligazionario Senior Unsecured dell'importo complessivo di Euro 130,0 milioni, con scadenza 13 maggio 2027, rimborso bullet e un tasso di interesse fisso al 2,5% annuo. I proventi di tale emissione obbligazionaria sono stati destinati i) al rimborso di linee di credito esistenti (Euro 24,0 milioni) avvenuto nel corso del mese di giugno 2021 e ii) al pagamento di una porzione del prezzo relativo all'acquisizione del 100% della società Enoitalia S.p.A. (Euro 105,0 milioni), avvenuta in data 27 luglio 2021 (come meglio esplicitato nel successivo paragrafo).

### **Situazione individuale della capogruppo IWB S.p.A.**

La capogruppo Italian Wine Brands S.p.A. evidenzia un risultato netto positivo pari a Euro 11,9 milioni (di cui Euro 12,4 milioni derivanti dal dividendo 2020 deliberato dalla controllata Provinco Italia S.p.A.) e una liquidità pari a Euro 112,2 milioni.

### **Eventi rilevanti successivi alla chiusura del semestre**

In data 27 luglio 2021, Italian Wine Brands S.p.A. ha finalizzato l'operazione di investimento in Enoitalia S.p.A. (l'"Operazione") che ha previsto:

- i. l'acquisizione dell'intero capitale della società (l'"Acquisizione") per un corrispettivo complessivo di Euro 150.500.000,00;
- ii. il reinvestimento da parte di Gruppo Pizzolo S.p.A., holding di controllo di Enoitalia S.p.A., nel capitale sociale di Italian Wine Brands S.p.A. per complessivi Euro 45.500.000,00, attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato. (l'"Aumento di Capitale Riservato"). Tale Aumento di Capitale Riservato ha previsto l'emissione di n. 1.400.000 azioni ordinarie Italian Wine Brands S.p.A., ad un prezzo di sottoscrizione pari a Euro 32,50 per azione.

Contestualmente alla finalizzazione dell'Operazione, il Presidente e Amministratore Delegato del gruppo IWB, Alessandro Mutinelli, tramite Provinco S.r.l. (società dallo stesso interamente detenuta), e Gruppo Pizzolo S.p.A., hanno sottoscritto un patto parasociale della durata di 5 anni che raggruppa il 23,55% del capitale sociale IWB e che prevede le seguenti principali intese:

- i. nomina del CdA: le parti del patto parasociale si sono impegnate a votare, nell'ambito dell'Assemblea dei soci di IWB, con tutte le partecipazioni oggetto del patto, in favore della proposta presentata da Provinco S.r.l. in conformità a quanto segue:
  - a. la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione sarà nominata su indicazione di Provinco S.r.l.;
  - b. nel caso in cui: (X) sia proposto che il Consiglio di Amministrazione della Società sia composto da n. 7 membri, n. 2 consiglieri saranno designati da Gruppo Pizzolo, tra cui il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di IWB con deleghe; e (Y) sia proposto che il Consiglio di Amministrazione della Società sia composto da n. 9 membri, n. 3 consiglieri saranno designati da Gruppo Pizzolo, tra cui il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di IWB con deleghe e n.



## ITALIAN WINE BRANDS

*Creatori di Eccellenze*

- 1 amministratore dovrà essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge;
- ii. lock-up diretto: le n. 1.400.000 nuove azioni ordinarie IWB rivenienti dall'aumento di capitale riservato sottoscritte da Gruppo Pizzolo sono soggette a un vincolo di lock-up (soggetto a specifiche eccezioni per consentire il trasferimento delle suddette azioni in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari) con finalità di stabilizzazione del titolo, per il periodo di 36 mesi dalla data in cui ha avuto luogo il closing dell'Operazione;
  - iii. lock-up indiretto: anche al fine di consentire l'effettiva realizzazione del progetto di integrazione dei due gruppi industriali, i soci storici di Enoitalia si sono impegnati a non trasferire, in tutto o in parte, le partecipazioni da essi detenute, direttamente o indirettamente, nei veicoli societari che possiedono l'intero capitale sociale di Gruppo Pizzolo e a far sì che le suddette società non trasferiscano, in tutto o in parte, a terzi la partecipazione dagli stessi detenuta nel capitale di Gruppo Pizzolo;
  - iv. standstill: per un periodo di 36 mesi decorrenti dalla data in cui ha avuto luogo il closing dell'Operazione, Gruppo Pizzolo e i soci storici di Enoitalia (direttamente o indirettamente, e sia che agiscano da soli ovvero di concerto con altra persona) si sono impegnati a: (i) non acquistare o offrire di acquistare, né a fare in modo che o incoraggiare qualunque altra persona correlata ad acquistare o offrire di acquistare azioni IWB (ovvero strumenti finanziari IWB di altra natura) e (ii) non stipulare contratti, accordi o intese (anche non vincolanti), ivi inclusi patti parasociali, né a tenere alcuna condotta, che abbia per effetto l'acquisto di un interesse, diretto o indiretto, in azioni IWB (ovvero in strumenti finanziari IWB di altra natura);
  - v. tag-along: nel caso in cui una delle parti del patto parasociale (nel caso di Gruppo Pizzolo, successivamente alla scadenza dell'impegno di lock-up) intenda cedere tutta la propria partecipazione oggetto del patto ad un potenziale terzo acquirente, l'altra parte avrà il diritto di cedere, a propria volta, al terzo acquirente, in tutto o in parte, le azioni della Società a quel tempo, direttamente e indirettamente, detenute ai medesimi termini e condizioni. In caso di esercizio del diritto di co-vendita, qualora il terzo non intenda acquisire la partecipazione di entrambi i soci, nessuno di essi potrà perfezionare la cessione delle proprie azioni.
  - vi. drag-along: nel caso in cui Provinco S.r.l. intenda trasferire ad un terzo tutta la propria partecipazione oggetto del patto, Provinco S.r.l. avrà il diritto di richiedere a Gruppo Pizzolo di trasferire (e, in tal caso, Gruppo Pizzolo avrà l'obbligo di trasferire) tutte le azioni IWB a quel tempo, direttamente e indirettamente, detenute a favore del terzo acquirente.

Enoitalia è una società italiana attiva nel settore della produzione, dell'imbottigliamento e della commercializzazione di vino in cinque continenti e oltre ottanta nazioni ed esporta circa l'80% dei propri prodotti. I principali mercati di riferimento sono Europa continentale, UK e Stati Uniti dove Enoitalia vanta una presenza sia nei canali *on trade* che *off trade*; gli altri mercati, quali Asia, Australia, Russia e Medio Oriente sono invece presidiati con una task force dedicata.

Le circa 111 milioni di bottiglie vendute complessivamente da Enoitalia nel corso del 2020 fanno di Enoitalia uno dei principali produttori italiani. Esse sono avvenute in larga misura con prodotti a marchio proprio (**Alberto Nani**<sup>®</sup>, **Voga**<sup>®</sup>, **Luna di Luna**<sup>®</sup>, **Gemma di Luna**<sup>®</sup> tra i più noti a livello globale) ed è particolarmente significativa la quota di mercato detenuta dalla società nel comparto del Prosecco, con oltre 40 milioni di bottiglie vendute nel 2020 su circa 500 milioni (Fonte: Consorzio Tutela Prosecco DOC). Congiuntamente a IWB, la quota di mercato detenuta dal gruppo nel comparto Prosecco si attesta, a volumi, a circa il 10% complessivo.



## ITALIAN WINE BRANDS

*Creatori di Eccellenze*

A fini puramente informativi, nella tabella di seguito esposta, vengono rappresentati i principali indicatori economici e finanziari al 30 giugno 2021 e 30 giugno 2020 di Enoitalia S.p.A., di IWB e viene inoltre fornita la situazione aggregata dei risultati delle due aziende.

Si precisa che, per quanto riguarda i dati di Enoitalia S.p.A. al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020:

- sono desunti dalle relazioni finanziarie semestrali approvate dalla società prima dell'Operazione;
- sono redatti secondo principi contabili OIC (non IFRS);
- non sono soggetti a revisione contabile semestrale.

Valori Restated in migliaia di euro

	30.06.2021 Enoitalia	30.06.2021 IWB	30.06.2021 Aggregato	30.06.2020 Enoitalia	30.06.2020 IWB	30.06.2020 Aggregato	Δ % 20/21
Ricavi delle vendite	97.644	100.648	<b>198.292</b>	87.941	92.648	<b>180.589</b>	9,80%
Margine Operativo Lordo	7.238 (*)	11.825	<b>19.063</b>	7.146 (*)	10.668	<b>17.814</b>	7,01%
% su totale ricavi	7,41%	11,75%	9,61%	8,13%	11,51%	9,86%	
Risultato Netto	3.658 (*)	6.344	<b>10.002</b>	3.800 (*)	5.348	<b>9.148</b>	9,34%
% su totale ricavi	3,75%	6,30%	5,04%	4,32%	5,77%	5,07%	
Posizione Finanziaria Netta (**)	10.971	3.797	<b>14.768</b>	15.334	9.444	<b>24.778</b>	

(\*) Dati Contabili redatti secondo principi OIC. Non tengono conto degli effetti derivanti da contabilizzazione ex IFRS 16.

(\*\*) Il dato non tiene conto degli effetti derivanti da contabilizzazione ex IFRS 16 e degli effetti derivanti dal pagamento del prezzo per l'acquisizione Enoitali

Nella tabella di seguito esposta, vengono altresì rappresentati i principali indicatori economici e finanziari dei 12 mesi compresi tra 30 giugno 2020 e 30 giugno 2021 (cd. dati "LTM" o "Last Twelve Months") sia di Enoitalia S.p.A., che di IWB e viene inoltre fornita la situazione aggregata dei risultati delle due aziende.

Si precisa che, per quanto riguarda Enoitalia S.p.A. gli indicatori LTM al 30 giugno 2021:

- sono stati elaborati internamente con l'utilizzo del bilancio annuale della società al 31 dicembre 2020, della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2020 e dalla relazione semestrale al 30 giugno 2021;
- tutti i bilanci e le relazioni utilizzate per tale calcolo sono state approvate dalla società prima dell'Operazione;
- tutti i bilanci e le relazioni utilizzate per tale calcolo sono stati redatti secondo principi contabili OIC;
- le relazioni semestrali al 30 giugno 2020 e al 30 giugno 2021 non sono soggette a revisione contabile.



**ITALIAN WINE BRANDS**  
*Creatori di Eccellenze*

Valori Restated in migliaia di euro

	LTM 30.06.2021 Enoitalia	LTM 30.06.2021 IWB	LTM 30.06.2021 Aggregato Pro-forma
Ricavi delle vendite	211.701	213.849	<b>425.550</b>
Margine Operativo Lordo	17.237 (*)	26.761	<b>43.998</b>
% su totale ricavi	8,14%	12,51%	10,34%
Risultato Netto	8.527 (*)	12.488 (**)	<b>21.015</b>
% su totale ricavi	4,03%	5,84%	4,94%
Posizione Finanziaria Netta	10.971 (*)	108.797 (***)	<b>119.768</b>
Leverage (PFN/MOL)			<b>2,72x</b>

(\*) I valori non tengono conto degli effetti derivanti da contabilizzazione ex IFRS 16

(\*\*) Il valore tiene conto figurativamente degli oneri finanziari sul Prestito Obbligazionario maturati per 12 mesi

(\*\*\*) Il valore tiene conto degli effetti del pagamento del prezzo per l'acquisizione di Enoitalia S.p.A.

I dati aggregati pro-forma di cui sopra evidenziano come il gruppo Italian Wine Brands S.p.A. sia oggi il primo gruppo privato vinicolo per dimensione in Italia per volumi di fatturato (Fonte: Analisi del mercato vinicolo 2020 – Mediobanca).

Il *leverage* complessivo del gruppo, inteso come rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e Margine Operativo Lordo post-acquisizione, si attesta a 2,7 volte, un livello ritenuto pienamente sostenibile anche tenuto conto del profilo di rimborso interamente *bullet* a sei anni del bond da Euro 130,0 milioni, che rappresenta la quasi totalità dell'indebitamento finanziario lordo.

In questi primi mesi post-acquisizione è inoltre emersa la perfetta complementarità tra Enoitalia e IWB quanto a modello di business, mercati di sbocco e prodotti nonché del sistema valoriale delle persone che appartengono al gruppo. Questa dotazione di competenze potrà consentire la perfetta integrazione delle due realtà al fine di creare rilevanti sinergie, sia a livello di posizionamento sul mercato che di offerta di prodotti che di efficienze negli acquisti e produttive.

Il consolidamento di Enoitalia in Italian Wine Brand corrobora la forza del gruppo che conquista il vertice della classifica nazionale acquisendo la *leadership* di settore, essenziale per proseguire con determinazione il piano di crescita e sviluppo presidiando mercati internazionali con prodotti proprietari proposti su diversi canali e apprezzati da una vasta clientela mondiale.

### **Attività di M&A**

IWB intende perseguire i propri obiettivi di crescita dimensionale e di redditività attraverso ulteriori operazioni di acquisizione ed è tutt'oggi attiva nello *scouting* e valutazione di possibili opportunità di investimento in quote azionarie di altre aziende operanti nella produzione e distribuzione di prodotti vinicoli, in Italia e all'estero.



**ITALIAN WINE BRANDS***Creatori di Eccellenze*

La relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2021 sarà messa a disposizione del pubblico nei termini e con le modalità previste nel Regolamento Emittenti AIM Italia, nonché sul sito *internet* di IWB [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it), alla sezione Investor Relations - Documenti Finanziari.

**Alessandro Mutinelli, Presidente e AD del Gruppo**, dichiara: *“In questo primo semestre siamo riusciti a crescere ancora rispetto ai numeri estremamente positivi dello scorso anno, confermando la solidità del business costruito dalle nostre persone. L’acquisizione di Enoitalia, avvenuta nel mese di luglio, ci ha consentito di diventare il primo gruppo vinicolo privato italiano. Ma, soprattutto, di diversificare ulteriormente la nostra base clienti, i canali commerciali, i mercati di destinazione e di allargare le nostre competenze e le nostre capacità produttive al crescente settore dei vini spumanti. La squadra di IWB si è allargata, c’è entusiasmo e determinazione a percorrere la nostra strada di sviluppo, che ci porterà ad avere una presenza sempre più capillare in tutti i paesi del mondo e in tutti i canali commerciali con un nostro prodotto e un nostro marchio.”*

**PER INFORMAZIONI**

**Italian Wine Brands S.p.A.**  
Investor Relator  
Viale Abruzzi 94 – Milano  
T. 0039 02 3051 6501  
[investors@italianwinebrands.it](mailto:investors@italianwinebrands.it)  
[www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)

**Intesa Sanpaolo S.p.A.**  
Nomad  
Largo Mattioli 3 - Milano  
[iwb-nomad@intesaspaolo.com](mailto:iwb-nomad@intesaspaolo.com)

**Uff. Stampa Spriano Communication**  
via Monte Cervino 6 - Milano  
T. +39 02 83424010  
[mrusso@sprianocommunication.com](mailto:mrusso@sprianocommunication.com)  
[ctronconi@sprianocommunication.com](mailto:ctronconi@sprianocommunication.com)



**ITALIAN WINE BRANDS**  
*Creatori di Eccellenze*

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

	Note	30.06.2021	31.12.2020
<i>Valori in euro</i>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni immateriali	5	34.954.332	34.004.563
Avviamento	6	68.308.732	68.308.732
Terreni, immobili, impianti e macchinari	7	15.125.131	15.104.117
Attività per diritti d'uso	7	9.643.531	9.636.543
Partecipazioni	8	2.496	2.496
Altre attività non correnti	9	223.504	223.504
Attività fiscali differite	10	1.677.508	1.846.158
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>129.935.232</b>	<b>129.126.113</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	11	33.696.618	25.490.065
Crediti commerciali	12	21.355.038	30.566.837
Altre attività correnti	13	1.860.888	1.402.285
Attività per imposte correnti	14	3.858.656	2.096.047
Attività finanziarie correnti	17	2.012.767	57.426
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti	15	134.705.358	33.401.735
<b>Totale attività correnti</b>		<b>197.489.324</b>	<b>93.014.395</b>
Attività non correnti possedute per la vendita			-
<b>Totale attivo</b>		<b>327.424.556</b>	<b>222.140.508</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale		879.854	879.854
Riserve		67.622.098	67.027.888
Riserva piani a benefici definiti		(66.778)	(66.778)
Riserva per stock grant		94.110	739.278
Utile (perdite) portate a nuovo		30.763.445	21.747.715
Risultato netto del periodo		6.344.502	14.192.552
<b>Totale patrimonio netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo</b>		<b>105.637.231</b>	<b>104.520.509</b>
Patrimonio netto di terzi			-
<b>Totale patrimonio netto</b>	16	<b>105.637.231</b>	<b>104.520.509</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari	17	131.379.855	23.806.909
Passività per diritti d'uso	17	8.879.709	8.821.241
Fondo per altri benefici ai dipendenti	18	604.738	621.328
Fondo per rischi ed oneri futuri	19	240.494	260.141
Imposte differite passive	10	9.806.196	9.874.128
Altre passività non correnti	21	-	-
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>150.910.992</b>	<b>43.383.747</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti finanziari	17	9.135.477	10.076.307
Passività per diritti d'uso	17	1.143.190	1.088.147
Debiti commerciali	20	54.877.041	56.808.562
Altre passività correnti	21	2.824.922	4.166.831
Passività per imposte correnti	22	2.895.703	2.096.405
Fondo per rischi ed oneri futuri	19	-	-
Strumenti finanziari derivati		-	-
<b>Totale passività correnti</b>		<b>70.876.333</b>	<b>74.236.252</b>
Passività direttamente correlate ad attività possedute per la vendita			-
<b>Totale patrimonio netto e passivo</b>		<b>327.424.556</b>	<b>222.140.508</b>



**ITALIAN WINE BRANDS**  
*Creatori di Eccellenze*

## Conto economico consolidato complessivo

### CONTO ECONOMICO

	Note	30.06.2021	30.06.2020
<i>Valori in euro</i>			
Ricavi delle vendite	23	99.501.083	92.157.943
Variazione delle rimanenze	11	8.219.191	4.255.361
Altri proventi	23	1.146.696	490.047
<b>Totale ricavi</b>		<b>108.866.970</b>	<b>96.903.351</b>
Costi per acquisti	24	(65.202.013)	(56.571.342)
Costi per servizi	25	(27.195.820)	(25.394.652)
Costo del personale	26	(4.515.307)	(4.214.969)
Altri costi operativi	27	(313.704)	(570.509)
<b>Costi operativi</b>		<b>(97.226.844)</b>	<b>(86.751.472)</b>
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>11.640.126</b>	<b>10.151.879</b>
Ammortamenti	5-7	(2.131.333)	(1.910.191)
Accantonamenti per rischi	19	-	-
Rivalutazioni / (svalutazioni)	28	(587.672)	(520.676)
<b>Risultato operativo</b>		<b>8.921.121</b>	<b>7.721.012</b>
Proventi finanziari		132.787	110.257
Oneri finanziari		(1.401.515)	(742.070)
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	29	<b>(1.268.728)</b>	<b>(631.813)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>7.652.393</b>	<b>7.089.199</b>
Imposte	30	(1.307.891)	(1.741.137)
(Perdita) utile connesso ad attività cessate ed in dismissione			-
<b>Risultato netto (A)</b>		<b>6.344.502</b>	<b>5.348.062</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
(Utile)/ perdita di pertinenza dei terzi			-
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>		<b>6.344.502</b>	<b>5.348.062</b>
<b>Altri utili/(perdite) del risultato economico complessivo:</b>			
<b>Altre componenti del conto economico complessivo del periodo che saranno successivamente rilasciate a conto economico</b>			
		-	-
<b>Altre componenti del conto economico complessivo del periodo che non saranno successivamente rilasciate a conto economico</b>			
Utili/(perdite) attuariali relative ai "piani a benefici definiti"	18		1.658
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)		-	-
<b>Totale altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>-</b>	<b>1.658</b>
<b>Totale utile/(perdita) complessiva (A) + (B)</b>		<b>6.344.502</b>	<b>5.349.720</b>



## ITALIAN WINE BRANDS

*Creatori di Eccellenze*

### RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Valori in euro

	30.06.2021	30.06.2020
Utile (perdita) di periodo prima delle imposte	7.652.393	7.089.199
Rettifiche per:		
- elementi non monetari - stock grant	-	-
- accantonamenti al fondo svalutazione crediti al netto degli utilizzi	587.672	520.676
- elementi non monetari - accantonamenti / (rilasci)	-	-
- elementi non monetari - ammortamenti	2.131.333	1.910.191
<b>Utile di periodo (perdita) prima delle imposte rettificato</b>	<b>10.371.398</b>	<b>9.520.066</b>
<b>Disponibilità liquide generate dalle operazioni</b>		
Imposte sul reddito pagate	(2.271.202)	621.920
Altri (proventi)/oneri finanziari senza flusso monetario (c. Amm. Fin)	327.561	87.803
Totale	<b>(1.943.641)</b>	<b>709.723</b>
<b>Variazioni del capitale circolante</b>		
Variazione crediti verso clienti	8.624.127	(1.774.145)
Variazione debiti verso fornitori	(1.931.521)	(1.354.044)
Variazione delle rimanenze	(8.097.232)	(4.065.341)
Variazione altri crediti e altri debiti	(1.800.511)	21.156
Altre variazioni	(109.321)	41.541
Variazione TFR e altri fondi	(36.237)	(53.049)
Variazioni altri fondi e imposte differite	100.718	(26.904)
Totale	<b>(3.249.977)</b>	<b>(7.210.785)</b>
<b>Cash flow da attività operativa (1)</b>	<b>5.177.780</b>	<b>3.019.004</b>
<b>Investimenti:</b>		
- Materiali	(621.114)	(45.981)
- Immateriali	(1.871.368)	(1.793.121)
- Flusso di cassa netto derivante dall'aggregazione aziendale (*):	-	(11.641.919)
- Finanziari	-	-
<b>Cash flow da attività di investimento (2)</b>	<b>(2.492.482)</b>	<b>(13.481.022)</b>
<b>Attività finanziaria</b>		
Accensioni di finanziamenti a breve	6.000.000	4.097.157
(Rimborsi) di finanziamenti a breve	(10.500.000)	(4.000.000)
Incassi / (rimborsi) prestito obbligazionario	130.000.000	-
Incassi / (rimborsi) finanziamento Senior	(16.625.000)	(1.625.000)
Incassi / (rimborsi) altri debiti finanziari	247.952	(1.073.667)
Variazione altre attività finanziarie	(1.955.341)	(2.713.139)
Variazione altre passività finanziarie	(3.321.509)	(110.723)
Acquisto azioni proprie	(52.440)	(1.069.074)
Cessione azioni proprie	-	2.685.391
Dividendi erogati	(4.784.942)	(739.809)
Aumenti di capitale sociale di natura monetaria	-	-
Variazione riserva per Stock Grant	-	42.182
Altre variazioni di patrimonio netto	(390.398)	137.360
<b>Cash flow da attività di finanziamento (3)</b>	<b>98.618.322</b>	<b>(4.369.323)</b>
<b>Cash flow da attività in funzionamento</b>	<b>101.303.621</b>	<b>(14.831.341)</b>
<b>Cash flow relativo alle attività cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Variazione disponibilità liquide (1+2+3)</b>	<b>101.303.621</b>	<b>(14.831.341)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>33.401.735</b>	<b>32.653.347</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>134.705.356</b>	<b>17.822.006</b>

  
**ITALIAN WINE BRANDS**  
*Creatori di Eccellenze*

## Prospetto della movimentazione del Patrimonio Netto consolidato

Valori in Euro

	Capitale	Riserve di capitale	Riserva per stock grant	Riserva da attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva piani a benefici definiti	Riserve di risultato	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2019</b>	<b>879.854</b>	<b>64.829.575</b>	<b>1.192.129</b>	<b>-</b>	<b>(61.213)</b>	<b>22.367.791</b>	<b>89.208.136</b>
Aumento capitale							-
Acquisto azioni proprie		(1.069.074)					(1.069.074)
Cessione azioni proprie		2.685.391					2.685.391
Dividendi						(739.809)	(739.809)
Stock grant		1.234.311	(1.192.129)				42.182
Riserva legale							-
Riclassifiche e altre variazioni		14.310				119.733	134.043
<b>Totale Utile/(Perdita) complessiva</b>					<b>1.658</b>	<b>5.348.062</b>	<b>5.349.720</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2020</b>	<b>879.854</b>	<b>67.694.513</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(59.555)</b>	<b>27.095.777</b>	<b>95.610.589</b>

Valori in Euro

	Capitale	Riserve di capitale	Riserva per stock grant	Riserva da attività finanziarie disponibili per la vendita	Riserva piani a benefici definiti	Riserve di risultato	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2020</b>	<b>879.854</b>	<b>67.027.888</b>	<b>739.278</b>	<b>-</b>	<b>(66.778)</b>	<b>35.940.267</b>	<b>104.520.509</b>
Aumento capitale							-
Acquisto azioni proprie		(52.440)					(52.440)
Cessione azioni proprie							-
Dividendi						(4.784.942)	(4.784.942)
Stock grant		645.168	(645.168)				-
Riserva legale							-
Riclassifiche e altre variazioni		1.482				(391.879)	(390.397)
<b>Totale Utile/(Perdita) complessiva</b>						<b>6.344.502</b>	<b>6.344.502</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2021</b>	<b>879.854</b>	<b>67.622.098</b>	<b>94.110</b>	<b>-</b>	<b>(66.778)</b>	<b>37.107.947</b>	<b>105.637.232</b>

**ITALIAN WINE BRANDS***Creatori di Eccellenze***PRESS RELEASE****THE BOARD OF DIRECTORS OF ITALIAN WINE BRANDS APPROVES THE HALF YEAR REPORT AT 30 JUNE 2021 SHOWING STRONG GROWTH IN TURNOVER, MARGINS AND PROFITS****REVENUES FROM SALES: EUR 99.5 MILLION (+8.0%)****RESTATE<sup>2</sup>D EBITDA: EUR 11.8 MILLION (+10.9%)****RESTATE<sup>2</sup>D NET PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD: EUR 6.5 MILLION (+11.5%)****NET PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD: EUR 6.3 MILLION (+18.6%)****NET FINANCIAL DEBT:****EUR 3.8 MILLION NET OF THE IFRS 16 EFFECT (DOWN EUR 5.7 MILLION RESPECT TO 30 JUNE 2020)****SUCCESSFULLY COMPLETED THE ACQUISITION OF ENOITALIA ON 27 JULY 2021, THE GROUP REPORTS A STRONG AGGREGATED GROWTH COMPARED TO 30 JUNE 2020****IWB, LEADER IN THE SECTOR, ACTIVELY CONTINUES THE SEARCH FOR NEW TARGETS FOR FURTHER M&A TRANSACTIONS.**

Milan, **September 15<sup>th</sup> 2021** - The Board of Directors of Italian Wine Brands S.p.A. met today to examine and approve the consolidated half-year report at 30 June 2021, drawn up in accordance with the AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale Issuers' Regulation and with IFRS international accounting standards.

**The consolidated half-year report of the IWB Group at 30 June 2021**, drawn up in accordance with IFRS international accounting standards, recorded the following amounts (in thousands of Euros):

---

<sup>2</sup> The restated accounting data at 30 June 2021 (with reference to the Restated EBITDA and Restated Net Profit) are reported gross of non recurring costs, amounting in total to € 185 thousand and related to i) the amount of € 117 thousand represents the charges incurred for six settlements with former employees and ii) the amount of € 68 thousand the stock-grant shares' cost difference between the time of delivery to the beneficiaries and the time of closure of the fiscal year at 31 December 2020.



## ITALIAN WINE BRANDS

*Creatori di Eccellenze*

	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	Δ % 19/20	Cagr 19/20
<b>Revenue from sales</b>	<b>99.501</b>	<b>92.158</b>	<b>70.073</b>	<b>7,97%</b>	<b>19,16%</b>
Change in inventories	8.219	4.255	3.239		
Other income	1.147	490	643		
<b>Total revenues</b>	<b>108.867</b>	<b>96.903</b>	<b>73.955</b>	<b>12,35%</b>	<b>21,33%</b>
Purchase costs	(65.202)	(56.571)	(42.954)		
Costs for services	(27.196)	(25.338)	(19.686)		
Personnel costs	(4.330)	(4.029)	(3.706)		
Other operating costs	(314)	(297)	(350)		
<b>Total operating costs</b>	<b>(97.042)</b>	<b>(86.235)</b>	<b>(66.696)</b>		
<b>Restated EBITDA</b>	<b>11.825</b>	<b>10.668</b>	<b>7.259</b>	<b>10,85%</b>	<b>27,63%</b>
EBITDA	11.640	10.151	6.670		
<b>Restated net profit/(loss)</b>	<b>6.485</b>	<b>5.814</b>	<b>3.113</b>	<b>11,53%</b>	<b>44,34%</b>
<b>Net profit/(loss)</b>	<b>6.344</b>	<b>5.348</b>	<b>2.688</b>	<b>18,62%</b>	<b>53,63%</b>
<b>Net financial debt</b>	<b>13.819</b>	<b>20.169</b>	<b>21.556</b>		
<i>of which net financial debt - third-party lenders</i>	<i>3.797</i>	<i>9.444</i>	<i>9.856</i>		
<i>of which net financial debt - right-of-use liabilities</i>	<i>10.022</i>	<i>10.725</i>	<i>11.700</i>		

### Revenue from sales

In the first half of 2021, **sales revenues reached € 99.5 million**, a significant increase **(+8.0%)** compared to the € 92.2 million achieved in the same period of 2020.

As in the previous years, also in 2021 the contribution to the growth was in particular due to international markets (+9.5% compared to 2020) while the Italian market recorded a substantial stability in terms of volumes (+1.1%). The table below shows the breakdown of revenue from sales recorded in Italy and abroad.

*Amounts in € thousand*

	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	Δ % 20/21	Cagr 19/21
Revenues from sales - Italy	19.555	19.341	15.395	1,11%	12,70%
Revenues from sales - International Markets	79.484	72.604	54.411	9,48%	20,86%
Other revenues	462	213	267	116,69%	31,48%
<b>Total revenues from sales</b>	<b>99.501</b>	<b>92.158</b>	<b>70.073</b>	<b>7,97%</b>	<b>19,16%</b>

As is well known, the IWB Group produces its own brand products at its two wineries located in the best Italian terroirs: the Valle Talloria ( in Diano d'Alba) winery in the Langhe and in the Barolo area, and the Torricella winery in the "Primitivo di Manduria" area.

Sales are through two distinct and separate distribution channels. Specifically, "wholesale" are the sales of products to operators in the sector, such as large-scale distribution chains, state monopolies and traditional trade, and "distance selling" are the direct sale of products to private consumers through the web, direct mailing, teleselling and other direct channels.



## ITALIAN WINE BRANDS

*Creatori di Eccellenze*

Specifically, the revenues in the first half of this year were characterised by i) a further strengthening in wine sales under proprietary brands in the wholesale channel both abroad and in Italy (**GRANDE ALBERONE®**, **RONCO DI SASSI®**, **GIORDANO VINI®**, **Raphael Dal BO®**, **POGGIO DEL CONCONE®**, and **ELETTRA®**), ii) the continuous development of distance selling channels after the significant growth occurred in the first half of 2020 after the outbreak of the Covid-19 pandemic also thanks to the success in Italy and Germany of the [www.giordanovini.com](http://www.giordanovini.com) e [www.svinando.com](http://www.svinando.com) platforms.

<i>Amounts in € thousand</i>	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	Δ % 20/21	Cagr 19/21
<b>Total revenues from sales</b>	<b>99.501</b>	<b>92.158</b>	<b>70.073</b>	<b>7,97%</b>	<b>19,16%</b>
<b>Revenues from wholesale division</b>	<b>56.508</b>	<b>50.582</b>	<b>37.325</b>	<b>11,72%</b>	<b>23,04%</b>
<b>Revenues from distance selling division</b>	<b>42.532</b>	<b>41.363</b>	<b>32.481</b>	<b>2,83%</b>	<b>14,43%</b>
Direct Mailing	22.477	20.860	17.723	7,75%	12,62%
Teleselling	8.923	8.622	9.196	3,49%	(1,50%)
Digital / WEB	11.132	11.881	5.562	(6,31%)	41,47%
<b>Other revenues</b>	<b>462</b>	<b>213</b>	<b>267</b>	<b>116,69%</b>	<b>31,48%</b>
<b>Total revenues from sales</b>	<b>99.501</b>	<b>92.158</b>	<b>70.073</b>	<b>7,97%</b>	<b>19,16%</b>

### EBITDA Margin

In the six-month period under consideration, the Group's operating margins continued their upward trend. In the first half of 2021 the **restated EBITDA** reached **€11.8 million** (11.8% of revenue from sales), compared to a Restated EBITDA in 2020 of €10.7 million (11.5% of revenue from sales) and a Restated EBITDA in 2019 of €7.3 million (10.3% of revenue from sales). This result was achieved in particular as result of:

- the effect of premiumization of the group's product portfolio with the increase in sales of branded products with higher added value;
- to the effect generated by the operating leverage combined with the further containment of variable commercial costs and fixed overheads of the Group's operating companies.

**The Net Profit for the period amounted to € 6.3 million**, an increase compared to € 5.3 million in 2020.

### Net Financial Position

The Group's financial debt at 30 June 2021 amounted to € 3.8 million, an improvement compared to the € 9.4 million at 30 June 2020. Both data do not consider the effect of the accounting for IFRS 16/financial liabilities for rights of use, amounting to € 10.0 million at 30 June 2021 and € 10.7 million at 30 June 2020.

Also in the first half of 2021, the Group confirmed significant operating cash generation that made it possible to improve the financial situation also considering the disbursements for the investments in fixed assets and the distribution of the two tranches of dividends, occurred one in January (€ 0.40 per share) and the other in April (€ 0.25 per share), for a total of approximately € 4.8 million.





## ITALIAN WINE BRANDS

*Creatori di Eccellenze*

It should be noted that on 13 May 2021 Italian Wine Brands successfully placed on the market its first Senior Unsecured Bond for a total amount of € 130.0 million, with maturity on 13 May 2027, bullet repayment and a fixed interest rate at 2.5% per year. The proceeds of this bond issue were allocated i) to the repayment of existing lines of credit (€ 24.0 million) which took place in June 2021 and ii) the payment of a portion of the price for the acquisition of 100% of Enoitalia S.p.A. (EUR 105.0 million), which took place on 27 July 2021 (as better explained in the following section).

### **Specific situation of the parent company IWB S.p.A.**

The parent company IWB S.p.A. recorded a net profit of €11.9 million (€12.4 million from the 2020 dividend approved by the subsidiary Provinco Italia S.p.A.) and liquidity of €112.2 million.

### **Significant events after the end of the six-month period**

On 27 July 2021, Italian Wine Brands S.p.A. finalised its investment transaction in Enoitalia S.p.A. (the "Transaction") which provided for:

- i. the acquisition of the entire share capital of the company (the "Acquisition") for a total consideration of € 150,500,000.00;
- ii. the reinvestment by Gruppo Pizzolo S.p.A., the holding company of Enoitalia S.p.A., in the share capital of Italian Wine Brands S.p.A. for a total of € 45,500,000.00, through the subscription of a reserved share capital increase. (the "Reserved Share Capital Increase"). This Reserved Share Capital Increase provided for the issuing of 1,400,000 ordinary shares of Italian Wine Brands S.p.A., at a subscription price of EUR 32.50 per share.

Simultaneously to the closing of the Transaction, Chairman and CEO of the IWB Group, Alessandro Mutinelli, through Provinco S.r.l., (a company wholly owned by him), and Gruppo Pizzolo S.p.A., signed a 5-year shareholders' agreement covering 23.55% of IWB's share capital and providing for the following main understandings reached between the parties:

- i. appointment of the Board of Directors: the parties of the shareholders' agreement undertook to vote, at the Shareholders' Meeting of IWB, with all shareholdings covered by the agreement, in favour of the proposal submitted by Provinco S.r.l. in accordance with the following:
  - a. (a) the majority of the members of the Board of Directors shall be appointed on the recommendation of Provinco S.r.l.;
  - b. In the event that: (X) it is proposed that the Board of Directors of the Company be composed of 7 members, 2 directors will be appointed by Gruppo Pizzolo, including the Vice Chairman of the Board of Directors of IWB with proxies; and (Y) it is proposed that the Board of Directors of the Company be composed of 9 members, 3 directors will be appointed by Gruppo Pizzolo, including the Vice Chairman of the Board of Directors of IWB with proxies and 1 director must meet the independence requirements provided by law;
- ii. Direct lock-up: the 1,400,000 new ordinary shares of IWB resulting from the reserved capital increase subscribed by Gruppo Pizzolo are subject to a lock-up restriction (subject to specific exceptions to allow the transfer of these shares in compliance with legal or regulatory obligations) for the purpose of



## ITALIAN WINE BRANDS

*Creatori di Eccellenze*

stabilising the share price, for a period of 36 months from closing date of the Transaction;

- iii. Indirect lock-up: also in order to allow the effective implementation of the project of integration of the two industrial groups, the historical partners of Enoitalia have undertaken not to transfer, in whole or in part, the shareholdings that they hold, directly or indirectly, in the corporate vehicles that own the entire share capital of Gruppo Pizzolo and to ensure that the aforementioned companies do not transfer, in whole or in part to third parties the shareholding they hold in the Gruppo Pizzolo's share capital;
- iv. standstill: for a period of 36 months from the closing date of the Transaction, Gruppo Pizzolo and the historical shareholders of Enoitalia (directly or indirectly, and whether acting alone or in concert with another person) have undertaken to: (i) not to buy or offer to buy, or to cause or encourage any other related person to buy or offer to buy, IWB shares (or IWB financial instruments of any other nature) and (ii) not to enter into any contracts, agreements or understandings (including non-binding ones), including shareholders' agreements, or to engage in any conduct that has the effect of acquiring an interest, direct or indirect, in IWB shares (or IWB financial instruments of any other nature);
- v. tag-along: if one of the parties to the shareholders' agreement (in the case of Gruppo Pizzolo, after the lock-up commitment has expired) intends to sell its entire shareholding under the shareholders' agreement to a potential third party purchaser the other party will be entitled to sell, in turn, to the third party purchaser, in whole or in part, the shares in the Company then held directly and indirectly under the same terms and conditions. In the event of the exercise of the right of co-sale, if the third party does not intend to acquire the shareholding of both shareholders, neither of them will be able to complete the transfer of their shares.
- vi. drag-along: in the event that Provinco S.r.l. intends to transfer to a third party all of its shareholding that is the subject of the agreement, Provinco S.r.l. will have the right to request Gruppo Pizzolo to transfer (and, in this case, Gruppo Pizzolo will have the obligation to transfer) all of the IWB shares then held, directly and indirectly, in favour of the third party purchaser.

Enoitalia is an Italian company operating in the production, bottling and marketing of wine in five continents and over eighty countries and exports about 80% of its products. The main reference markets are continental Europe, the UK and the United States, where Enoitalia boasts a presence in both on and off trade channels; other markets, such as Asia, Australia, Russia and the Middle East are instead served by a dedicated task force.

The approximately 111 million bottles sold by Enoitalia in 2020 make it one of the main Italian wine producers. These sales took place mostly for the company's own-brand products (**Alberto Nani**<sup>®</sup>, **Voga**<sup>®</sup>, **Luna di Luna**<sup>®</sup>, **Gemma di Luna**<sup>®</sup> among the best known at the global level) and the market share held by the company in the Prosecco segment is particularly significant, with over 40 million bottles sold in 2020 out of approximately 500 million (Source: Consorzio Tutela Prosecco DOC). Together with IWB, the market share held by the group in the Prosecco segment, in terms of volumes, stands at around 10% overall.

For purely informative purposes, the table below shows the main economic and financial indicators at 30 June 2021 and 30 June 2020 for Enoitalia S.p.A. and IWB, and also provides the aggregated results for the two companies.

It should be noted that the figures for Enoitalia S.p.A. at 30 June 2021 and 30 June 2020:

- are taken from the half-year financial reports approved by the company prior to the Transaction;
- are drawn up in accordance with OIC (non-IFRS) accounting standards;



**ITALIAN WINE BRANDS**  
*Creatori di Eccellenze*

- are not subject to half-year audits.

Restated values - Amounts in €thousand

	30.06.2021 Enoitalia	30.06.2021 IWB	30.06.2021 Aggregate Pro-forma	30.06.2020 Enoitalia	30.06.2020 IWB	30.06.2020 Aggregate Pro-forma	Δ % 20/21
Revenues from sales and other revenues	97.644	100.648	<b>198.292</b>	87.941	92.648	<b>180.589</b>	9,80%
Restated Ebitda	7.238 (*)	11.825	<b>19.063</b>	7.146 (*)	10.668	<b>17.814</b>	7,01%
% on Revenues from sales and other revenues	7,41%	11,75%	9,61%	8,13%	11,51%	9,86%	
<b>Net profit/(loss)</b>	3.658 (*)	6.344	<b>10.002</b>	3.800 (*)	5.348	<b>9.148</b>	9,34%
% on Revenues from sales and other revenues	3,75%	6,30%	5,04%	4,32%	5,77%	5,07%	
Net Financial Debt (**)	10.971	3.797	<b>14.768</b>	15.334	9.444	<b>24.778</b>	

(\*) Accounting data prepared in accordance with OIC principles. They do not take into account the effects deriving from accounting in accordance with IFRS 16

(\*\*) The figure does not take into account the effects deriving from accounting in accordance with IFRS 16 and the effects deriving from payment of the price for the acquisition of Enoitalia.

The table below also shows the main economic and financial indicators for the 12 months between 30 June 2020 and 30 June 2021 (the so-called "LTM" or "Last Twelve Months" data) for both Enoitalia S.p.A. and IWB and also provides the aggregated results for the two companies.

It should be noted that, in terms of Enoitalia S.p.A., the LTM indicators at 30 June 2021:

- were prepared in-house using the Company's annual financial statements for the year ended on 31 December 2020, the half-year financial report dated 30 June 2020, and the half-year report dated 30 June 2021;
- all financial statements and reports used for this calculation were approved by the company prior to the Transaction;
- all the financial statements and reports used for this calculation have been prepared in accordance with OIC accounting standards;
- the half-year financial reports at 30 June 2020 and 30 June 2021 are unaudited.



**ITALIAN WINE BRANDS**  
*Creatori di Eccellenze*

Restated values - Amounts in €thousand

	LTM 30.06.2021 Enoitalia		LTM 30.06.2021 IWB		LTM 30.06.2021 Aggregate Pro-forma
Revenues from sales and other revenues	211.701		213.849		<b>425.550</b>
Restated Ebitda	17.237	(*)	26.761		<b>43.998</b>
<i>% on Revenues from sales and other revenues</i>	<i>8,14%</i>		<i>12,51%</i>		<i>10,34%</i>
Net profit/(loss)	8.527	(*)	12.488	(**)	<b>21.015</b>
<i>% on Revenues from sales and other revenues</i>	<i>4,03%</i>		<i>5,84%</i>		<i>4,94%</i>
Net Financial Debt (**)	10.971		108.797	(***)	<b>119.768</b>
<i>Leverage (PFN/Gross Op. Margin)</i>					<b>2,72x</b>

(\*) The figures do not take into account the effects deriving from accounting in accordance with IFRS 16

(\*\*) The figure figuratively takes into account the charges accrued for 12 months on the Bond.

(\*\*\*) The figure takes into account the effects deriving from the payment of the price for the acquisition of Enoitalia S.p.A.

The above pro-forma aggregated data show that the Italian Wine Brands S.p.A. group is today the leading private wine group in Italy in terms of turnover (Source: Wine Market Analysis 2020 - Mediobanca).

The Group's overall leverage, defined as the ratio between the Net Financial Position and the post-acquisition Gross Operating Margin, stands at 2.7 times, a level deemed fully sustainable also taking into account the six-year bullet repayment of the 130.0 million euro bond, which represents almost all the gross financial debt.

In these first months after the acquisition, the perfect complementarity between Enoitalia and IWB has emerged in terms of business model, markets and products as well as the value system of the staff working for the group. These skills will allow the perfect integration of the two businesses to create major synergies, both in terms of market positioning and product offerings, as well as purchasing and production efficiency.

The consolidation of Enoitalia in Italian Wine Brand confirms the strength of the group that reaches the top of the national ranking taking on the leadership of the sector, essential to continue with determination the growth and development plan while protecting the international markets with proprietary products offered through different channels and appreciated by a wide global clientèle.

### M&A activities

IWB wishes to pursue its objectives of growth and profitability through further acquisitions and is still active in scouting and assessing possible investment opportunities through shareholdings of other companies operating in the production and distribution of wine products, in Italy and abroad.

The consolidated financial report at 30 June 2021 will be made available to the public in accordance with the terms and conditions set out in the AIM Italia Issuers' Regulations, as well as on the IWB website [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it), in the Investor Relations - Financial Documents section.

**ITALIAN WINE BRANDS***Creatori di Eccellenze*

**Alessandro Mutinelli, Group Chairman and CEO**, issued the following statement: *"In this first half of the year, we managed to grow again compared to the already excellent figures of last year, confirming the strength of the business built by our people. The acquisition of Enoitalia, which took place in July, allowed us to become the first Italian private wine group. But, above all, it allowed us to further diversify our customer base, commercial channels, target markets and to expand our skills and production capabilities in the growing sector of sparkling wines. IWB's team has grown. There is enthusiasm and determination to continue this growth and development that will lead us to enjoy an increasingly widespread presence across the globe and in all commercial channels with our own product and brand."*

**FOR MORE INFORMATION****Italian Wine Brands**

Investor Relator

Viale Abruzzi 94 – Milano

T. +39 02 30516516

[investors@italianwinebrands.it](mailto:investors@italianwinebrands.it)[www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)**Intesa Sanpaolo S.p.A**

Nomad

Largo Mattioli, 3 – Milano

[iwb-nomad@intesasanpaolo.it](mailto:iwb-nomad@intesasanpaolo.it)**Spriano Communication & Partners Press Office**

Via Santa Radegonda 16, Milano

T. +39 02 83424010

[mrusso@sprianocommunication.com](mailto:mrusso@sprianocommunication.com)[ctronconi@sprianocommunication.com](mailto:ctronconi@sprianocommunication.com)


  
**ITALIAN WINE BRANDS**  
*Creatori di Eccellenze*

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

Amounts in EUR	Notes	30.06.2021	31.12.2020
<b>Non-current assets</b>			
Intangible fixed assets	5	34.954.332	34.004.563
Goodwill	6	68.308.732	68.308.732
Land, property, plant and equipment	7	15.125.131	15.104.117
Right-of-use assets	7	9.643.531	9.636.543
Equity investments	8	2.496	2.496
Other non-current assets	9	223.504	223.504
Deferred tax assets	10	1.677.508	1.846.158
<b>Total non-current assets</b>		<b>129.935.232</b>	<b>129.126.113</b>
<b>Current assets</b>			
Inventory	11	33.696.618	25.490.065
Trade receivables	12	21.355.038	30.566.837
Other current assets	13	1.860.888	1.402.285
Current tax assets	14	3.858.656	2.096.047
Current financial assets	17	2.012.767	57.426
Cash and cash equivalents	15	134.705.358	33.401.735
<b>Total current assets</b>		<b>197.489.324</b>	<b>93.014.395</b>
Non-current assets held for sale			-
<b>Total assets</b>		<b>327.424.556</b>	<b>222.140.508</b>
<b>Shareholders' equity</b>			
Share capital		879.854	879.854
Reserves		67.622.098	67.027.888
Reserve for defined benefit plans		(66.778)	(66.778)
Reserve for stock grants		94.110	739.278
Profit (loss) carried forward		30.763.445	21.747.715
Net profit (loss) for the period		6.344.502	14.192.552
<b>Total Shareholders' Equity of parent company shareholders</b>		<b>105.637.231</b>	<b>104.520.509</b>
Shareholders' equity of NCIs			-
<b>Total Shareholders' Equity</b>	16	<b>105.637.231</b>	<b>104.520.509</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Financial payables	17	131.379.855	23.806.909
Right-of-use liabilities	17	8.879.709	8.821.241
Provision for other employee benefits	18	604.738	621.328
Provisions for future risks and charges	19	240.494	260.141
Deferred tax liabilities	10	9.806.196	9.874.128
Other non-current liabilities	21		-
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>150.910.992</b>	<b>43.383.747</b>
<b>Current liabilities</b>			
Financial payables	17	9.135.477	10.076.307
Right-of-use liabilities	17	1.143.190	1.088.147
Trade payables	20	54.877.041	56.808.562
Other current liabilities	21	2.824.922	4.166.831
Current tax liabilities	22	2.895.703	2.096.405
Provisions for future risks and charges	19	-	-
Derivatives		-	-
<b>Total current liabilities</b>		<b>70.876.333</b>	<b>74.236.252</b>
Liabilities directly related to assets held for sale			-
<b>Total shareholders' equity and liabilities</b>		<b>327.424.556</b>	<b>222.140.508</b>

  
**ITALIAN WINE BRANDS**  
*Creatori di Eccellenze*

**CONSOLIDATED INCOME STATEMENT**

Amounts in EUR	Notes	30.06.2021	30.06.2020
Revenue from sales	23	99.501.083	92.157.943
Change in inventories	11	8.219.191	4.255.361
Other income	23	1.146.696	490.047
<b>Total revenue</b>		<b>108.866.970</b>	<b>96.903.351</b>
Purchase costs	24	(65.202.013)	(56.571.342)
Costs for services	25	(27.195.820)	(25.394.652)
Personnel costs	26	(4.515.307)	(4.214.969)
Other operating costs	27	(313.704)	(570.509)
<b>Operating costs</b>		<b>(97.226.844)</b>	<b>(86.751.472)</b>
<b>EBITDA</b>		<b>11.640.126</b>	<b>10.151.879</b>
Depreciation and amortization	5-7	(2.131.333)	(1.910.191)
Provision for risks	19	-	-
Write-ups / (Write-downs)	28	(587.672)	(520.676)
<b>Operating profit/(loss)</b>		<b>8.921.121</b>	<b>7.721.012</b>
Finance revenue		132.787	110.257
Borrowing costs		(1.401.515)	(742.070)
<b>Net financial income/(expenses)</b>	29	<b>(1.268.728)</b>	<b>(631.813)</b>
<b>EBT</b>		<b>7.652.393</b>	<b>7.089.199</b>
Taxes	30	(1.307.891)	(1.741.137)
(Loss) Profit from discontinued operations			-
<b>Profit (loss) (A)</b>		<b>6.344.502</b>	<b>5.348.062</b>
<b>Attributable to:</b>			
(Profit)/Loss of NCIs			-
<b>Group profit (loss)</b>		<b>6.344.502</b>	<b>5.348.062</b>
<b>Other Profit/(Loss) of comprehensive income statement:</b>			
<b>Other items of the comprehensive income statement for the period to be subsequently released to profit or loss</b>			
		-	-
<b>Other items of the comprehensive income statement for the period not to be subsequently released to profit or loss</b>			
Actuarial gains/(losses) on defined benefit plans	18		1.658
Tax effect of Other profit/(loss)		-	-
<b>Total other profit/(loss), net of tax effect (B)</b>		<b>-</b>	<b>1.658</b>
<b>Total comprehensive profit/(loss) (A) + (B)</b>		<b>6.344.502</b>	<b>5.349.720</b>



**ITALIAN WINE BRANDS**  
*Creatori di Eccellenze*

**CONSOLIDATED CASH FLOW**

Amounts in EUR

	<u>30.06.2021</u>	<u>30.06.2020</u>
Profit (loss) before taxes	7.652.393	7.089.199
Adjustments for:		
- non-monetary items - stock grant	-	-
- allocations to the provision for bad debts net of utilizations	587.672	520.676
- non-monetary items - provisions / (releases)	-	-
- non-monetary items - amortisation/depreciation	2.131.333	1.910.191
<b>Adjusted profit (loss) for the period before taxes</b>	<b>10.371.398</b>	<b>9.520.066</b>
<b>Cash flow generated by operations</b>		
Income tax paid	(2.271.202)	621.920
Other financial (income)/expenses without cash flow (financial amortisa	327.561	87.803
Total	<b>(1.943.641)</b>	<b>709.723</b>
<b>Changes in working capital</b>		
Change in receivables from customers	8.624.127	(1.774.145)
Change in trade payables	(1.931.521)	(1.354.044)
Change in inventories	(8.097.232)	(4.065.341)
Change in other receivables and other payables	(1.800.511)	21.156
Other changes	(109.321)	41.541
Change in post-employment benefits and other provisions	(36.237)	(53.049)
Change in other provisions and deferred taxes	100.718	(26.904)
Total	<b>(3.249.977)</b>	<b>(7.210.785)</b>
<b>Cash flow from operations (1)</b>	<b>5.177.780</b>	<b>3.019.004</b>
<b>Capital expenditure:</b>		
- Tangible	(621.114)	(45.981)
- Intangible	(1.871.368)	(1.793.121)
- Net cash flow from business combination (*):	-	(11.641.919)
- Financial	-	-
<b>Cash flow from investment activities (2)</b>	<b>(2.492.482)</b>	<b>(13.481.022)</b>
<b>Financial assets</b>		
Short-term borrowings	6.000.000	4.097.157
Short-term borrowings (paid)	(10.500.000)	(4.000.000)
Long-term borrowings/ (repayments) - Bond	130.000.000	
Collections / (repayments) Senior loan	(16.625.000)	(1.625.000)
Collections / (repayments) other financial payables	247.952	(1.073.667)
Change in other financial assets	(1.955.341)	(2.713.139)
Change in other financial liabilities	(3.321.509)	(110.723)
Purchase of own shares	(52.440)	(1.069.074)
Sale of own shares	-	2.685.391
Dividends paid	(4.784.942)	(739.809)
Monetary capital increases	-	-
Change in reserve for stock grants	-	42.182
Other changes in shareholders equity	(390.398)	137.360
<b>Cash flow from financing activities (3)</b>	<b>98.618.322</b>	<b>(4.369.323)</b>
<b>Cash flow from continuing operations</b>	<b>101.303.621</b>	<b>(14.831.341)</b>
<b>Change in cash and cash equivalents (1+2+3)</b>	<b>101.303.621</b>	<b>(14.831.341)</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of period</b>	<b>33.401.735</b>	<b>32.653.347</b>
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>134.705.356</b>	<b>17.822.006</b>





## ITALIAN WINE BRANDS

*Creatori di Eccellenze*

### CHANGES IN CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY

Amounts in in Eur

	Share Capital	Capital Reserves	Reserve for stock grants	Reserve from financial assets available for sale	Reserve for defined benefit plans	Retained earnings	Total
<b>Balance sheet at 31 December 2019</b>	<b>879.854</b>	<b>64.829.575</b>	<b>1.192.129</b>	<b>-</b>	<b>(61.213)</b>	<b>22.367.791</b>	<b>89.208.136</b>
Capital increase							-
Purchase of own shares		(1.069.074)					(1.069.074)
Sale of own shares		2.685.391					2.685.391
Dividends						(739.809)	(739.809)
Stock grants		1.234.311	(1.192.129)				42.182
Legal reserve							-
Reclassification and other changes		14.310				119.733	134.043
<b>Total comprehensive profit/ (loss)</b>					1.658	5.348.062	<b>5.349.720</b>
<b>Balance sheet at 30 June 2020</b>	<b>879.854</b>	<b>67.694.513</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(59.555)</b>	<b>27.095.777</b>	<b>95.610.589</b>

Amounts in in Eur

	Share Capital	Capital Reserves	Reserve for stock grants	Reserve from financial assets available for sale	Reserve for defined benefit plans	Retained earnings	Total
<b>Balance sheet at 31 December 2020</b>	<b>879.854</b>	<b>67.027.888</b>	<b>739.278</b>	<b>-</b>	<b>(66.778)</b>	<b>35.940.267</b>	<b>104.520.509</b>
Capital increase							-
Purchase of own shares		(52.440)					(52.440)
Sale of own shares							-
Dividends						(4.784.942)	(4.784.942)
Stock grants		645.168	(645.168)				-
Legal reserve							-
Reclassification and other changes		1.482				(391.879)	(390.397)
<b>Total comprehensive profit/ (loss)</b>						6.344.502	<b>6.344.502</b>
<b>Balance sheet at 30 June 2021</b>	<b>879.854</b>	<b>67.622.098</b>	<b>94.110</b>	<b>-</b>	<b>(66.778)</b>	<b>37.107.947</b>	<b>105.637.232</b>

Fine Comunicato n.20061-35

Numero di Pagine: 26